



Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank  
Karlsruhe, Bundesrepublik Deutschland  
Karlsruhe, Federal Republic of Germany

**Euro 30,000,000,000**

## **Debt Issuance Programme**

---

Es wurde Antrag gestellt, die unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme (das "**Programm**") zu begebenden Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") in die Offizielle Liste der Luxemburger Börse aufzunehmen und unter dem Programm zu begebende Schuldverschreibungen zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse gemäß Teil III, Kapitel 2 der *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* vom 10. Juli 2005 (in seiner jeweils geltenden Fassung, das "**Luxemburger Wertpapierprospektgesetz**") zuzulassen.

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, können jedoch auch an einer oder mehreren anderen Börsen oder gar nicht notiert werden.

Das Datum dieses Vereinfachten Prospekts, der den Vereinfachten Prospekt vom 5. Juli 2017 ersetzt, ist der 5. Juli 2018. Dieser Vereinfachte Prospekt verliert seine Gültigkeit nach Ablauf eines Jahres von diesem Datum an.

Application has been made to list notes (the "**Notes**") to be issued under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange pursuant to Part III, Chapter 2 of the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* dated July 10, 2005 (as amended, the "**Luxembourg Prospectus Act**").

However, Notes to be issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

The date of this Simplified Prospectus, which replaces and supersedes the Simplified Prospectus dated July 5, 2017, is July 5, 2018. This Simplified Prospectus shall become invalid after the expiry of one year following this date.

## Inhaltsverzeichnis

	<b>Seite</b>
Dieser Prospekt .....	4
Verantwortung für den Prospekt.....	4
Hinweise .....	4
Kursstabilisierung .....	6
Anlageerwägungen.....	6
Allgemeine Informationen.....	10
Begebung .....	10
Verwendung des Emissionserlöses .....	10
Börsenzulassung am geregelten Markt der Luxemburger Börse .....	10
Zusicherungen.....	12
Wesentliche Veränderungen .....	12
Mitteilungen .....	12
Zahlstelle .....	12
Rechtsstreitigkeiten .....	14
Dokumente .....	14
Bedingungen .....	14
Sprache .....	18
Besteuerung in Deutschland .....	18
U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.....	30
Beschreibung der Emittentin .....	34
Erhältlichkeit des Jahresabschlusses.....	34
Zusammenfassung des Programms und der Emissionsbedingungen (deutsche Fassung).....	36
Zusammenfassung des Programms und der Emissionsbedingungen (englische Fassung) .....	42
Emissionsbedingungen (deutsche Fassung).....	47
Emissionsbedingungen (englische Fassung) .....	75
Muster der Endgültigen Bedingungen (zweisprachig englisch/deutsch) .....	100

## Table of Contents

	<b>Page</b>
This Prospectus .....	5
Responsibility Statement .....	5
Notice .....	5
Price Stabilisation .....	7
Investment Considerations .....	7
General Information .....	11
Issue .....	11
Use of Proceeds .....	11
Listing on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange .....	11
Undertakings .....	13
Material Changes .....	13
Notices .....	13
Paying Agent .....	13
Litigation .....	15
Documents .....	15
Conditions .....	15
Language .....	19
Taxation in Germany .....	19
U.S. Foreign Account Tax Compliance Act .....	31
Description of the Issuer .....	35
Availability of Financial Statements .....	35
Summary of the Programme and of the Terms and Conditions (German language version) .....	36
Summary of the Programme and of the Terms and Conditions (English language version) .....	42
Terms and Conditions of the Notes (German language version) .....	47
Terms and Conditions of the Notes (English language version) .....	75
Form of Final Terms (English and German language versions) .....	100

## Dieser Prospekt

Die Schuldverschreibungen der Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (die "**Emittentin**" oder "**L-Bank**") fallen unter Art. 1 Abs. 2 d) der Richtlinie 2003/71/EG (in ihrer jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektrichtlinie**"). Dieses Dokument (der "**Prospekt**") erhebt daher nicht den Anspruch, den Erfordernissen hinsichtlich Gestaltung und Inhalt gemäß der Prospektrichtlinie und der die Prospektrichtlinie umsetzenden Verordnung (EG) Nr. 809/2004 in ihrer jeweils geltenden Fassung zu entsprechen, und er wurde und wird den gemäß der Prospektrichtlinie zuständigen Behörden nicht zur Billigung vorgelegt. Dieser Prospekt stellt also weder einen Wertpapierprospekt gemäß dem deutschen Wertpapierprospektgesetz (in seiner jeweils geltenden Fassung, das "**WpPG**"), noch einen *prospectus* im Sinne von Teil II des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes dar, die die Prospektrichtlinie in das nationale Recht der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") bzw. des Großherzogtums Luxemburg ("**Luxemburg**") umgesetzt haben. Die unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen berechtigen daher nicht zum Erhalt des so genannten Europäischen Passes gemäß der Prospektrichtlinie.

Dieser Prospekt wurde für die Zulassung von unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen am geregelten Markt der Luxemburger Börse erstellt (ein geregelter Markt für die Zwecke der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU, in ihrer jeweils geltenden Fassung). Er stellt einen vereinfachten Prospekt (*prospectus simplifié*) gemäß Teil III, Kapitel 2 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes dar.

## Verantwortung für den Prospekt

Die L-Bank übernimmt die Verantwortung für die in diesem Prospekt enthaltenen Informationen und erklärt, dass diese Informationen ihres Wissens mit den Tatsachen übereinstimmen und dieser Prospekt nichts auslöst, was seinen Bedeutungsinhalt beeinträchtigen könnte.

## Hinweise

Dieser Prospekt begründet weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung durch die oder namens der Emittentin, Schuldverschreibungen zu erwerben. Jeder Empfänger dieses Prospekts oder von Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") muss sich so behandeln lassen, als hätte er sich selbst ein Bild über die Emittentin (in finanzieller und anderer Hinsicht) gemacht und dieses für gut befunden.

Niemand ist ermächtigt, Informationen oder Zusicherungen im Zusammenhang mit der Begebung und dem Verkauf der Schuldverschreibungen zu geben, die nicht in diesem Prospekt enthalten sind. Informationen und Zusicherungen, die nicht in diesem Prospekt enthalten sind, dürfen nicht als von der oder mit Wirkung für die L-Bank autorisiert erachtet werden. Dieser Prospekt darf nur für die Zwecke verwendet werden, für die er erstellt wurde.

Dieser Prospekt muss zusammen mit allen gegebenenfalls per Verweis herein einbezogenen Dokumenten und mit jedem Nachtrag hierzu gelesen und ausgelegt werden. In Bezug auf jede Tranche von Schuldverschreibungen muss dieser Prospekt zusammen mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen gelesen und ausgelegt werden.

## **This Prospectus**

The Notes of Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (the "**Issuer**" or "**L-Bank**") fall within the scope of Art. 1(2)d) of Directive 2003/71/EC (as amended, the "**Prospectus Directive**"). Accordingly, this document (the "**Prospectus**") does not purport to meet the format and the disclosure requirements of the Prospectus Directive and Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive, as amended, and it has not been, and will not be, submitted for approval to any competent authority within the meaning of the Prospectus Directive. This Prospectus represents neither a securities prospectus pursuant to the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) (as amended, the "**Securities Prospectus Act**"), nor a *prospectus* within the meaning of Part II of the Luxembourg Prospectus Act, each such law implementing the Prospectus Directive into the respective national law of the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**"). Notes to be issued under the Programme will therefore not qualify for the benefit of the so-called European passport pursuant to the Prospectus Directive.

This Prospectus has been drawn up in order to permit the admission of Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (a regulated market for the purposes of the Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of May 15, 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU, as amended). It represents a simplified prospectus (*prospectus simplifié*) in accordance with Part III, Chapter 2 of the Luxembourg Prospectus Act.

## **Responsibility Statement**

L-Bank accepts the responsibility for the information contained in this document and confirms that to the best of its knowledge, such information is in accordance with the facts and that this Prospectus does not omit anything likely to affect its import.

## **Notice**

This Prospectus does not constitute an offer or invitation or recommendation by or on behalf of the Issuer to any person to purchase any of the Notes. Any recipient of this Prospectus or any Final Terms (the "**Final Terms**") will be deemed to have examined and approved the conditions of the Issuer (financial or otherwise) for itself.

No person is authorised to give any information or to make any representation in connection with the issue and sale of the Notes, other than those contained in this Prospectus, respectively. If given or made, such information and representations must not be relied upon as having been authorised by L-Bank. This Prospectus may only be used for the purposes for which it has been published.

This Prospectus should be read and construed with all documents incorporated by reference herein, if any, and with any supplement hereto and, in relation to any Tranche of Notes, should be read and construed together with the relevant Final Terms.

Weder die Lieferung dieses Prospekts oder etwaiger Endgültiger Bedingungen noch das Angebot, der Verkauf oder die Lieferung von Schuldverschreibungen bedeutet, dass die in diesem Prospekt enthaltenen Informationen auch nach dem auf seiner Titelseite genannten Datum bzw., sofern zutreffend, nach dem Zeitpunkt, an dem dieser Prospekt zum letzten Mal nachgetragen wurde, noch richtig sind, noch bedeutet es, dass es keine nachteiligen Veränderungen in der Vermögens- und Ertragslage der Emittentin seit diesem Zeitpunkt gegeben hat, oder dass andere Informationen, die im Zusammenhang mit dem Programm abgegeben wurden, auch noch nach dem Datum gültig sind, an dem dieser Prospekt geliefert wurde bzw. an dem Datum gültig sind, das die Informationen verkörpernde Dokument trägt, falls dieses Datum vom Datum, an dem die Informationen abgegeben wurde, abweicht.

## **Kursstabilisierung**

Im Zusammenhang mit der Emission einer Tranche von Schuldverschreibungen darf ein Finanzinstitut, das in den Endgültigen Bedingungen dieser Tranche als Platzeur (der "**Platzeur**") und zusätzlich als Verantwortlicher für die Kursstabilisierung genannt ist, selbst oder durch Personen, die in seinem Namen handeln, Mehrzuteilungen von Schuldverschreibungen vornehmen bzw. Transaktionen mit dem Ziel tätigen, den Marktpreis der Schuldverschreibungen auf einem höheren Niveau zu halten, als es sonst gegeben wäre. Eine Kursstabilisierung muss jedoch nicht notwendigerweise erfolgen. Stabilisierungsmaßnahmen können am oder nach dem Tag beginnen, an dem die Öffentlichkeit hinreichend über die Bedingungen des Angebots der betreffenden Tranche unterrichtet wurde, und können jederzeit beendet werden. Sie müssen spätestens 30 Tage nach dem Tag der Begebung der betreffenden Tranche bzw. 60 Tage nach dem Tag der Zuteilung der betreffenden Tranche beendet werden, je nachdem welcher Zeitpunkt früher liegt. Stabilisierungsmaßnahmen und Mehrzuteilungen müssen im Einklang mit allen anwendbaren Gesetzen und Regeln von dem/den Verantwortliche(n) für die Kursstabilisierung (oder der/den Person(en), die in seinem/ihrem Namen handelt/handeln) durchgeführt werden.

## **Anlageerwägungen**

Jede Person, die eine Anlage in die Schuldverschreibungen erwägt (jeweils ein "**potenzieller Anleger**"), sollte eigene Untersuchungen und Analysen der Bonität der Emittentin vornehmen und die Eignung einer solchen Anlage vor dem Hintergrund seiner individuellen Verhältnisse, insbesondere hinsichtlich seiner Anlageziele und -erfahrung und alle anderen relevanten Faktoren, die für eine solche Anlage entscheidend sein können, entweder selbst oder mit der Unterstützung eines Finanzberaters prüfen. Insbesondere sollte jeder potenzielle Anleger:

- (i) über ausreichende Sachkenntnis und Erfahrung verfügen, um eine verständige Bewertung der jeweiligen Schuldverschreibungen, der Vorteile und Risiken einer Anlage in diese Schuldverschreibungen sowie der Angaben in diesem Prospekt, einschließlich der Angaben in den Endgültigen Bedingungen dieser Schuldverschreibungen, oder einem etwaigen Nachtrag zu diesem Prospekt, vorzunehmen;
- (ii) Zugang zu geeigneten Analyseinstrumenten haben und mit deren Nutzung vertraut sein, um eine Anlage in die Schuldverschreibungen sowie die Auswirkung der Schuldverschreibungen auf sein Gesamtanlageportfolio mit Rücksicht auf seine persönliche Vermögenslage sowie im Rahmen seiner Anlagestrategie bewerten zu können;
- (iii) über ausreichende finanzielle Mittel und Liquidität verfügen, um alle Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen tragen zu können, einschließlich solcher Schuldverschreibungen, bei denen Kapital- oder Zinsbeträge in einer oder mehreren Währungen zahlbar sind oder die Währung für die Zahlung von Kapital- oder Zinsbeträgen eine andere ist, als die Währung, in der er seine Finanzanlagen überwiegend tätigt;
- (iv) die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen im Einzelnen verstehen und mit den Reaktionen der Finanzmärkte und etwaigen Finanzkennzahlen, die einen Einfluss auf die Erträge aus den jeweiligen Schuldverschreibungen haben können (z. B. Zinssätze, Währungen oder etwaige Indizes), vertraut sein;

Neither the delivery of this Prospectus nor any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Note shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in this Prospectus is true subsequent to the date stated on its cover page or, if applicable, upon which this Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

### **Price Stabilisation**

In connection with the issue of any Tranche of Notes, any financial institution named as dealer (the "**Dealer**") and also as the stabilisation manager in the applicable Final Terms, may over-allot Notes or effect transactions (or have this done by any person acting on its behalf) with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilisation manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

### **Investment Considerations**

Each person contemplating making an investment in the Notes (each a "**Potential Investor**") must make its own investigation and analysis of the creditworthiness of the Issuer and its own determination of the suitability of any such investment, with particular reference to its own investment objectives and experience, and any other factors which may be relevant to it in connection with such investment, either alone or with the help of a financial adviser. In particular, each Potential Investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained in this Prospectus, including the information included in the Final Terms relating to the relevant Notes, or any applicable supplement to this Prospectus;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the currency in which the Potential Investor undertakes its principal financial activities;
- (iv) understand thoroughly the Conditions of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of financial markets and of any financial variable which might have an impact on the return on the relevant Notes (e.g. interest rates, currencies, or any indices);

- (v) (entweder selbst oder mit der Unterstützung eines Finanzberaters) dazu in der Lage sein, mögliche Entwicklungsszenarien von wirtschaftlichen, zinsbezogenen und anderen Faktoren bewerten zu können, die sich auf seine Anlagestrategie und seine Fähigkeit, die jeweiligen Risiken zu tragen, auswirken können;
- (vi) sich dessen gewahr sein, dass nicht sicher ist, dass sich ein liquider Sekundärmarkt für die jeweiligen Schuldverschreibungen entwickelt, oder, falls sich ein solcher entwickeln sollte, ob dieser bis zur Endfälligkeit dieser Schuldverschreibungen weiter besteht, und dass es dem potenziellen Anleger unter Umständen unmöglich sein könnte, diese Schuldverschreibungen jederzeit zu fairen Marktpreisen verkaufen zu können, falls sich ein solcher liquider Sekundärmarkt für die jeweiligen Schuldverschreibungen nicht entwickeln sollte oder nicht bis zur Endfälligkeit der Schuldverschreibungen fortbestehen sollte;
- (vii) sich insbesondere bei Schuldverschreibungen, deren Verzinsung und/oder Rückzahlungsbeträge unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz oder einen Index (jeweils eine "**Benchmark**") berechnet werden können, dessen gewahr sein, dass Änderungen in der Verwaltung oder Methode für die Ermittlung dieser Benchmark oder die dauerhafte Einstellung der Benchmark oder die Einführung einer Nachfolge-Benchmark eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf den Wert, die Liquidität oder der Ertrag dieser Schuldverschreibungen oder die Höhe eines oder mehrerer darauf zahlbarer Beträge haben können. Unter Umständen ist eine mögliche Nachfolge-Benchmark nicht in jeder Hinsicht vergleichbar mit der für die betreffende Schuldverschreibung ursprünglich anwendbaren Benchmark, entwickelt sich anders als diese und/oder weist nicht denselben wirtschaftlichen Wert auf; und
- (viii) sich dessen gewahr sein, dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Zahlungen auf das Kapital), die an einen potenziellen Anleger (einschließlich Zahlungen durch oder an einen Intermediär) erfolgen, einem Einbehalt oder Abzug aufgrund Gesetzes oder aufgrund von FATCA (wie im Abschnitt "*Allgemeine Informationen – U.S. Foreign Account Tax Compliance Act*" definiert) unterliegen können, wobei die Emittentin in einem solchen Fall nicht dazu verpflichtet ist, aufgrund von dergestalt einbehaltenen oder abgezogenen Beträgen irgendwelche zusätzlichen Beträge zu zahlen.

Bei einigen der Schuldverschreibungen kann es sich um komplexe Finanzinstrumente handeln. Erfahrene, professionelle Anleger kaufen komplexe Finanzinstrumente in der Regel nicht als alleinige Anlageform, sondern als Ergänzung zu ihrem Gesamtportfolio mit dem Ziel der Risikominimierung oder aber der Ertragssteigerung, indem sie ihren Gesamtportfolios geeignete, wohl überlegte und bewusst kalkulierte Risiken beimischen. Ein potenzieller Anleger sollte in Schuldverschreibungen, die komplexe Finanzinstrumente darstellen, nur dann investieren, wenn er (entweder selbst oder mit der Unterstützung eines Finanzberaters) über die erforderliche Sachkenntnis verfügt, um zu beurteilen, wie sich der Wert der Schuldverschreibungen unter veränderten Bedingungen entwickeln wird und welche Folgen dies für den Wert der Schuldverschreibungen sowie das Gesamtportfolio des potenziellen Anlegers haben wird.

Darüber hinaus sollten potenzielle Anleger ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Auswirkungen des Erwerbs, des Haltens und des Verkaufs von Schuldverschreibungen konsultieren.

- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for the development of economic, interest rate and other factors that may affect its investment strategy and its ability to bear the applicable risks;
- (vi) be aware that there is no assurance that a liquid secondary market for the Notes develops or, if it so develops, that it will continue to exist until maturity of the Notes and that it might not be able to sell the Notes at any time at fair market prices if no liquid secondary market for the Notes develops or if it ceases to exist prior to maturity of the Notes;
- (vii) in particular with respect to Notes, whose interest and/or redemption amounts may be calculated by reference to a reference interest rate or to an index (each a "**Benchmark**"), be aware that changes in the administration or method for determining such Benchmark or the permanent discontinuation of such Benchmark or the implementation of a successor Benchmark may have a material adverse effect on the value or the liquidity of, the return on and the amount(s) payable under such Notes. Any successor Benchmark may not be fully comparable to, show a similar performance and/or have the same economic value of the Benchmark originally applicable to such Note; and
- (viii) be aware that payments on the Notes, including payments of principal, to a Potential Investor (including by or to an intermediary) may be subject to withholding or deduction pursuant to law or pursuant to FATCA (as defined in the section "*General Information – U.S. Foreign Account Tax Compliance Act*"), in which case the Issuer will not be obligated to pay any additional amounts in respect of any amounts so withheld or deducted.

Some Notes may be complex financial instruments. Sophisticated professional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments but as additional investment to their overall investment portfolio in order to reduce certain risks already inherent in their overall investment portfolio or enhance the yield on their overall investment portfolio by adding certain risks to their overall portfolio in an appropriate, well understood and measured way. A Potential Investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with the help of a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the Potential Investor's overall investment portfolio.

Potential Investors should also consult their own tax advisers as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes.

## **Allgemeine Informationen**

Der deutsche Text dieses Prospekts ist allein verbindlich; die englische Übersetzung ist unverbindlich.

### **Begebung**

Gegenstand dieses Prospekts sind die auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, die von der L-Bank unter ihrem Programm emittiert werden. Das Programm wurde aufgrund des am 13. Februar 2001 gefassten Beschlusses des Vorstands der L-Bank über einen Gesamtnennbetrag von ursprünglich Euro 5.000.000.000,00 aufgelegt. Der Gesamtnennbetrag des Programms wurde zwischenzeitlich viermal erhöht, letztmals durch Vorstandsbeschluss vom 10. Juni 2008 von Euro 25.000.000.000,00 auf nunmehr Euro 30.000.000.000,00.

### **Verwendung des Emissionserlöses**

Der jeweilige Nettoemissionserlös der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin im Rahmen ihrer Geschäftszwecke verwendet.

### **Börsenzulassung am geregelten Markt der Luxemburger Börse**

Es wurde beantragt, unter dem Programm zu begebende Schuldverschreibungen in die Offizielle Liste der Luxemburger Börse aufzunehmen und unter dem Programm zu begebende Schuldverschreibungen zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse zuzulassen.

Schuldverschreibungen, die am geregelten Markt der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen werden sollen, sind zum Clearing über Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**") und Clearstream Banking, S.A., Luxemburg, ("**CBL**") zugelassen. Der entsprechende Common Code und die entsprechende ISIN für jede Tranche, die über Euroclear und CBL abgewickelt wird, werden in den dazugehörigen Endgültigen Bedingungen angegeben. Wenn das Clearing der Schuldverschreibungen über ein weiteres oder ein anderes Clearing-System (einschließlich Clearstream Banking AG, Frankfurt) erfolgen soll, wird diese Information in den dazugehörigen Endgültigen Bedingungen angegeben.

Es können allerdings auch Schuldverschreibungen unter dem Programm begeben werden, die nicht in die Offizielle Liste der Luxemburger Börse aufgenommen werden und die nicht zum Handel am geregelten Markt an der Luxemburger oder an einer anderen Börse zugelassen werden bzw. an einer oder mehreren anderen Börsen notiert werden, wenn die Emittentin und der/die jeweiligen Platzeur(e) dies so vereinbart haben. Das Clearing erfolgt auch in diesem Falle gemäß den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben.

Die Luxemburger Börse hat zum Zweck der Zulassung dem Programm die Nr. 12574 zugeordnet.

Die Emittentin versichert, im Falle der Begebung von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft werden, für die Bedienung dieser Einzelkunden durch ein Kreditinstitut in Luxemburg zu sorgen, und zwar so lange, wie (a) die betreffenden Schuldverschreibungen in die Offizielle Liste der Luxemburger Börse aufgenommen und zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind und (b) dies durch eine auf solche Schuldverschreibungen anwendbare Regelung vorgeschrieben ist.

## General Information

The German text of this Prospectus shall be binding; the English translation is non-binding.

### Issue

Subject of this Prospectus are the Notes to be issued by L-Bank in bearer form pursuant to its Debt Issuance Programme. The Programme was established with an initial aggregate principal amount of Euro 5,000,000,000.00 in accordance with the resolution adopted by L-Bank's Board of Management on February 13, 2001. The aggregate principal amount of the Programme has been increased four times. The most recent increase from Euro 25,000,000,000.00 to Euro 30,000,000,000.00 was adopted by L-Bank's Board of Management on June 10, 2008.

### Use of Proceeds

The net proceeds from each issue of the Notes will be used by L-Bank for its general business.

### Listing on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange have been accepted for clearance through Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**"). The appropriate common code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by Euroclear and CBL will be specified in the applicable Final Terms. If the Notes are to be cleared through an additional or alternative clearing system (including Clearstream Banking AG, Frankfurt), the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and which will not be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange or which will be listed on such other stock exchange(s) as the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) may agree. In such case, clearing of the Notes will be made as specified in the applicable Final Terms.

The Luxembourg Stock Exchange has allocated to the Programme No. 12574 for listing purposes.

In case of the issuance of Notes represented by Definitive Notes, the Issuer undertakes to ensure service of such Definitive Notes through a credit institution located in Luxembourg as long as (a) the relevant Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, and (b) this is required by any rule or regulation applicable to those Notes.

## **Zusicherungen**

Die Emittentin versichert, dass sie die Verpflichtungen, die sich aus Artikel 17 der Marktmissbrauchsverordnung (in ihrer jeweils geltenden Fassung, die "**MAR**") und § 26 des Wertpapierhandelsgesetzes (in seiner jeweils geltenden Fassung, das "**WpHG**") ergeben, gewissenhaft einhalten und unverzüglich jede Insiderinformation im Sinne des Artikels 7 MAR, die sie unmittelbar betrifft, so bald wie möglich veröffentlichen wird, die sie unmittelbar betrifft, soweit die Emittentin die Offenlegung nicht gemäß Artikel 17 Abs. 4 bzw. 5 MAR oder einer anderen Vorschrift aufschieben darf, sowie gewissenhaft allen sonstigen Verpflichtungen nachkommt, die in Artikel 17 MAR gegebenenfalls auch in Verbindung mit der Durchführungsverordnung (EU) 2016/1055 der Kommission vom 29. Juni 2016 zur Festlegung technischer Durchführungsstandards hinsichtlich der technischen Mittel für die angemessene Bekanntgabe von Insiderinformationen und für den Aufschub der Bekanntgabe von Insiderinformationen gemäß Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates sowie § 26 WpHG aufgeführt sind.

Die Emittentin wird diesen Prospekt durch Veröffentlichung eines zugehörigen Nachtrags aktualisieren bzw. ergänzen, wenn sich wichtige neue Umstände, wesentliche Unrichtigkeiten oder Ungenauigkeiten in Bezug auf die in diesem Prospekt enthaltenen Angaben ergeben, die sich auf die Beurteilung künftiger Schuldverschreibungen auswirken können und die zwischen dem Zeitpunkt der Billigung dieses Prospekts und der Aufnahme des Handels mit den Schuldverschreibungen an einem geregelten Markt auftreten oder festgestellt werden. Diesen Nachtrag wird die Emittentin durch die Luxemburger Wertpapierbörse billigen lassen und in derselben Weise veröffentlichen, wie dies für diesen Prospekt vorgesehen ist.

## **Wesentliche Veränderungen**

Soweit in diesem Dokument nicht anders verlautbart, ist seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses vom 31. Dezember 2017 keine wesentliche nachteilige Veränderung in der Vermögens- und Finanzlage der Emittentin eingetreten.

## **Mitteilungen**

Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger bzw. in einem entsprechenden Nachfolgemedium und, soweit darüber hinaus gesetzlich erforderlich, in den weiteren gesetzlich bestimmten Medien erfolgen. Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht.

Die Mitteilungen können auch in jeder anderen Form veröffentlicht werden (einschließlich der Übersendung einer Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger), die im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, mit den Regeln dieser Börsen übereinstimmt.

## **Zahlstelle**

Sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen keine anderweitige Angabe erfolgt, ist die anfängliche Hauptzahlstelle und deren anfänglicher Sitz die

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

## **Undertakings**

The Issuer undertakes that it will duly comply with its obligations under Article 17 of the Market Abuse Regulation (as amended, the "**MAR**") and Section 26 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) (as amended, the "**WpHG**") and publish any inside information within the meaning of Article 7 MAR which directly concerns the Issuer as soon as possible, unless the Issuer delays the disclosure to the public of such information pursuant to Article 17 paragraph 4 or 5 MAR or any other applicable provision, and to duly perform all other obligations that may at any time be required to be performed by the Issuer under Article 17 MAR and, if applicable, Commission Implementing Regulation (EU) 2016/1055 of 29 June 2016 laying down implementing technical standards with regard to the technical means for appropriate public disclosure of inside information and for delaying the public disclosure of inside information in accordance with Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council as well as Section 26 WpHG.

The Issuer shall update or amend this Prospectus by publication of a supplement hereto, in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Notes to be issued and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and trading of the Notes on a regulated market begins. The Issuer shall have such supplement approved by the Luxembourg Stock Exchange and published in accordance with the same arrangements as applicable to this Prospectus.

## **Material Changes**

Save as disclosed herein, there has been no material adverse change in the financial position of the Issuer since the publication of its most recent financial statements as of December 31, 2017.

## **Notices**

As long as required by law, all notices regarding the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or any comparable successor media and, if additionally required by law, in such other media determined by law. As long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices regarding the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

Notices may be published by any other form of communication (including by delivery of a notice to the clearing system for communication by the clearing system to the holders of the Notes), which is, in the case of Notes listed on any stock exchange, in compliance with the rules of such stock exchange.

## **Paying Agent**

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the initial Principal Paying Agent and its initial office is

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

Solange Schuldverschreibungen in die Offizielle Liste der Luxemburger Börse aufgenommen und zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit Sitz an demjenigen Ort unterhalten, wo sie dies gemäß den Regeln dieser Börse tun muss. Im Falle der Beendigung oder Änderung der Ernennung einer Zahlstelle bzw. der Ernennung einer anderen oder zusätzlichen Zahlstelle wird eine entsprechende Mitteilung gemäß den Emissionsbedingungen für die Schuldverschreibungen veröffentlicht werden.

## Rechtsstreitigkeiten

Soweit in diesem Dokument nicht anders verlautbart, hat die Emittentin keine Kenntnis davon erlangt, dass gegen sie (als Beklagte oder anderweitig) Gerichts-, Schiedsgerichts-, Verwaltungs- oder sonstige Verfahren anhängig sind bzw. drohen, deren Ausgang zu Ansprüchen oder Beträgen führen könnte, die auf das Programm und/oder die Begebung und das Angebot von Schuldverschreibungen unter dem Programm wesentliche Auswirkungen oder die wesentliche Beeinträchtigungen der Vermögens- und Ertragslage bzw. des Geschäftsbetriebs der Emittentin und deren Tochterunternehmen als Ganzes zur Folge haben bzw. haben könnten.

## Dokumente

Während der Laufzeit des Programms und während des Zeitraums, in dem Schuldverschreibungen ausstehen, können die nachfolgenden Dokumente während der üblichen Geschäftszeiten an jedem Werktag in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle kostenfrei eingesehen und ausgehändigt sowie auf der Internetseite der Emittentin unter [www.l-bank.de](http://www.l-bank.de) abgerufen werden:

- a) die Endgültigen Bedingungen von Schuldverschreibungen, die am geregelten Markt einer Börse zum Handel zugelassen sind (im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht an dem geregelten Markt einer Börse zum Handel zugelassen sind, werden die entsprechenden Endgültigen Bedingungen nur an die betreffenden Inhaber ausgehändigt), wobei bei der Hauptzahlstelle nur die Endgültigen Bedingungen von Schuldverschreibungen, für die diese auch als Hauptzahlstelle benannt wurde, eingesehen und ausgehändigt werden können, und
- b) der jeweils gültige Prospekt (sowie alle eventuellen Nachträge und jedes Dokument, das per Verweis in den Prospekt aufgenommen und das als Bestandteil des Prospekts bezeichnet wird).

Im Falle von Schuldverschreibungen, die in die Offizielle Liste der Luxemburger Börse aufgenommen und zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, können die betreffenden Endgültigen Bedingungen auch auf der Internetseite dieser Börse unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) abgerufen werden.

Darüber hinaus verfügt die Hauptzahlstelle an ihrer bezeichneten Geschäftsstelle über ein Exemplar des Amended and Restated Fiscal Agency Agreement vom 5. Juli 2018 und hält dieses Dokument kostenfrei zur Einsichtnahme während der üblichen Geschäftszeiten bereit.

## Bedingungen

Die Bedingungen, die auf die jeweils zu begebenden Schuldverschreibungen anzuwenden sind (die "**Bedingungen**"), ergeben sich aus den Emissionsbedingungen, die im Wesentlichen denen entsprechen, die in diesem Prospekt aufgeführt sind (die "**Emissionsbedingungen**") und durch die Angaben der anwendbaren Endgültigen Bedingungen vervollständigt, modifiziert oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Endgültigen Bedingungen, die sich auf eine Tranche von Schuldverschreibungen beziehen, bestimmen:

- ob die Bedingungen in nicht konsolidierter oder in konsolidierter Form (wie jeweils unten beschrieben) abgefasst werden sollen und
- ob die Bedingungen in deutscher oder englischer Sprache oder in beiden Sprachen verfasst werden sollen (im letzteren Falle auch, ob die deutsche oder englische Version die rechtlich verbindliche sein soll).

So long as the Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, the Issuer will at all times maintain a paying agent with a specified office in such location as the rules of the Luxembourg Stock Exchange require. In case of termination or variation of the appointment of a paying agent or the appointment of another or additional paying agent, a notice will be published in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.

## Litigation

Save as disclosed herein, the Issuer is not aware of the existence of, or any threat of, any legal, arbitration, administrative or other proceedings against it (whether as defendant or otherwise) the result of which might relate to claims or amounts which might be material in the context of the Programme and/or the issue and offering of Notes thereunder or which might have or have had a material adverse effect on the financial position or operations of the Issuer and its subsidiaries taken as a whole.

## Documents

For so long as the Programme remains in effect or any Notes shall be outstanding, copies of the following documents may be inspected and obtained during normal business hours on any working day at the specified offices of the Principal Paying Agent (free of charge) and on the Issuer's website under [www.l-bank.de](http://www.l-bank.de), namely:

- (a) any Final Terms relating to Notes which are admitted to trading on the regulated market of any stock exchange (in the case of any Notes which are not admitted to trading on the regulated market of any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available for the relevant holders of Notes), provided, however, that only Final Terms relating to Notes in relation to which the Principal Paying Agent was appointed as such, may be inspected at, and obtained from, the Principal Paying Agent; and
- (b) the Prospectus currently in effect (as well as any supplement thereto and any document incorporated by reference in such Prospectus).

In the case of 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, the relevant Final Terms may also be obtained on the website of this Stock Exchange under [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

In addition, the Principal Paying Agent shall have available at its specified offices a copy of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated July 5, 2018 and shall make available the inspection of this document free of charge during normal business hours.

## Conditions

The conditions applicable to a particular issue of Notes (the "**Conditions**") consist of the terms and conditions of the notes, substantially in the form set out in this Prospectus (the "**Terms and Conditions**") as completed, modified or replaced, in whole or in part, by the provisions of the applicable 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); and
- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version will be legally binding).

Bei der Bestimmung, ob die Bedingungen in der Form von nicht konsolidierten oder konsolidierten Bedingungen dokumentiert werden sollen, soll Folgendes gelten:

- Konsolidierte Bedingungen (wie unten beschrieben) sind in der Regel für Schuldverschreibungen zu erstellen, die ganz oder teilweise öffentlich angeboten und/oder anfänglich ganz oder teilweise bei nicht qualifizierten Investoren platziert werden.
- In allen anderen Fällen kann die Emittentin frei wählen, ob nicht konsolidierte oder konsolidierte Bedingungen erstellt werden.

#### a) Nicht konsolidierte Bedingungen

Wenn in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, dass die Bedingungen in nicht konsolidierter Form dokumentiert werden sollen, so bilden die Endgültigen Bedingungen und die Emissionsbedingungen zusammen die Bedingungen. Für diese Bedingungen gilt Folgendes:

- Die Leerstellen in den einzelnen Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die auf die jeweiligen Schuldverschreibungen anwendbar sind, gelten als durch die Informationen in den Endgültigen Bedingungen ausgefüllt, als wäre diese Information in die Leerstellen dieser Bestimmungen geschrieben worden;
- die Emissionsbedingungen werden modifiziert oder ganz oder teilweise ersetzt durch den Text der in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen;
- alternative oder optionale Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die durch die entsprechenden Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder gestrichen werden, gelten in den Bedingungen als gestrichen; und
- alle Anweisungen und erklärenden Anmerkungen, die in eckigen Klammern in den Emissionsbedingungen genannt sind, sowie alle Fußnoten und erklärenden Texte in den Endgültigen Bedingungen gelten als in den Bedingungen gestrichen.

Wenn die Bedingungen in nicht konsolidierter Form dokumentiert werden sollen, werden jeder Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen einer Tranche verbrieft, die Endgültigen Bedingungen und die Emissionsbedingungen beigelegt. Wenn Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen einer Tranche geliefert werden sollen, werden nach Wahl der Emittentin auf der Rückseite der Urkunden entweder (i) die Endgültigen Bedingungen und die Emissionsbedingungen in voller Länge abgedruckt oder (ii) die Endgültigen Bedingungen und die Emissionsbedingungen in einer Form, in der die nicht anwendbaren Bestimmungen gestrichen wurden, abgedruckt oder (iii) die Bedingungen in konsolidierter Form abgedruckt.

#### b) Konsolidierte Bedingungen

Wenn die Endgültigen Bedingungen bestimmen, dass die Bedingungen in konsolidierter Form dokumentiert werden sollen, so gilt für die Bedingungen dieser Schuldverschreibungen Folgendes:

- Alle Leerstellen in den anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen sind mit den Informationen, die in den Endgültigen Bedingungen enthalten sind, auszufüllen, und alle nicht anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen (einschließlich der Bestimmungen und erklärenden Anmerkungen in eckigen Klammern) sind zu streichen; und/oder
- die Emissionsbedingungen sind anhand der Informationen, die in den Endgültigen Bedingungen enthalten sind, auf andere Weise zu modifizieren und ganz oder teilweise zu ersetzen.

Wenn konsolidierte Bedingungen zur Anwendung kommen, stellen die konsolidierten Bedingungen alleine die Bedingungen dar. Die konsolidierten Bedingungen werden jeder Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen einer Tranche verbrieft, beigelegt und auf der Rückseite jeder Einzelurkunde, gegen die eine solche Globalurkunde ausgetauscht wird, abgedruckt.

As to whether the Conditions will be documented as Long-Form Conditions or Integrated Conditions, the following will apply:

- Integrated Conditions (as described below) will generally be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, and/or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to prepare Long-Form Conditions or Integrated Conditions.

a) Long-Form Conditions

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

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

Where Long-Form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Tranche will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached. If Definitive Notes are delivered in respect of the Notes of such Tranche, 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.

b) Integrated Conditions

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

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

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

## **Sprache**

Die Emissionsbedingungen wurden in der deutschen und in der englischen Sprache erstellt. Bezüglich der rechtlich verbindlichen Sprache der jeweils geltenden Bedingungen geht die Emittentin im Allgemeinen davon aus, dass unter Berücksichtigung der jeweils geltenden Vorschriften der betreffenden Börse sowie der gesetzlichen Bestimmungen und der jeweiligen Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) Folgendes gilt:

- Die Bedingungen sind in deutscher Sprache abzufassen für den Fall, dass die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise öffentlich zum Verkauf angeboten werden oder anfänglich ganz oder teilweise bei nicht qualifizierten Investoren platziert werden. Wenn sich in einem dieser Fälle die Emittentin und der/die jeweilige(n) Platzeur(e) darauf einigen, wird eine englischsprachige Übersetzung zur Verfügung gestellt.
- Wenn ein öffentliches Angebot oder eine Platzierung an nicht qualifizierte Investoren erfolgen soll und Englisch als rechtlich verbindliche Sprache vereinbart worden ist, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen an den Hauptsitzen der Hauptzahlstelle und der Emittentin bereitgehalten werden (die Adressen sind am Ende dieses Prospekts aufgeführt).

## **Besteuerung in Deutschland**

Die nachstehenden Hinweise erheben nicht den Anspruch, eine vollständige, erschöpfende oder abschließende Zusammenfassung des derzeitigen Steuerrechts und dessen Anwendung in Deutschland zu sein. Insbesondere berücksichtigen sie nicht die besonderen Verhältnisse, die im Einzelfall für den jeweiligen Anleger relevant sein können. Anleger oder Interessenten sollten sich daher durch Angehörige der steuerberatenden Berufe über die Besteuerung im Zusammenhang mit dem Erwerb und dem Halten der Schuldverschreibungen sowie ihrer Veräußerung oder Einlösung beraten lassen. Steuergesetze können – gegebenenfalls sogar mit Rückwirkung – geändert werden.

Gegenwärtig unterliegen bestimmte Kapitaleinkünfte einer begünstigten Besteuerung (sog. Abgeltungsteuer). Zu beachten ist jedoch, dass der Koalitionsvertrag zwischen der Christlich Demokratischen Union und der Sozialdemokratischen Partei Deutschlands zur Bildung einer neuen Bundesregierung vorsieht, dass die Abgeltungsteuer für bestimmte Kapitalerträge teilweise abgeschafft werden soll. Der Koalitionsvertrag sieht ferner vor, dass der Solidaritätszuschlag schrittweise abgeschafft werden soll, sofern das individuelle Einkommen bestimmte Schwellenwerte nicht überschreitet. Ein Gesetzentwurf liegt nicht vor, so dass viele Details noch unklar sind. Gegenwärtig wird in Deutschland eine Anhebung oder vollständige Abschaffung dieser ermäßigten Besteuerung diskutiert, mit der Folge, dass Kapitalerträge der regulären Besteuerung unterworfen würden. Daher ist noch unklar, ob, wann und wie die derzeitigen Diskussionen zu Rechtsänderungen führen.

Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für einen Einbehalt von Steuern an der Quelle.

### **a) In Deutschland steuerlich ansässige Personen**

Die folgenden Absätze beziehen sich auf Personen, die in Deutschland steuerlich ansässig sind, also Personen, deren Wohnort, gewöhnlicher Aufenthalt, statuarischer Sitz oder Ort der effektiven Geschäftsleitung und Kontrolle in Deutschland ist.

#### **aa) Besteuerung von Zinseinnahmen und Veräußerungsgewinnen**

- Im Privatvermögen gehaltene Schuldverschreibungen

Private Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen derzeit dem Regime der Abgeltungsteuer. Solche Einkünfte aus Kapitalvermögen schließen Zinsen sowie Gewinne aus der Veräußerung von im Privatvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen, ihrer Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung, und zwar unabhängig von einer Haltefrist, ein.

## Language

The Terms and Conditions have been prepared in the German and the English language. As to the legally binding language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), that:

- The Conditions will be written in the German language in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, or initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. If, in any of these cases, the Issuer and the relevant Dealer so agree, an English language translation of the Conditions will be provided.
- If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the legally binding language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Principal Paying Agent and the Issuer, as specified on the back cover of this Prospectus.

## Taxation in Germany

The information provided below does not purport to be a complete, exhaustive or final summary of the tax law and practice currently applicable in Germany. In particular, it does not take into account the specific circumstances that may be relevant for particular purchasers. Investors or other interested parties ought to obtain individual tax advice in connection with the acquisition and holding, as well as the sale or repayment, of Notes. Tax laws are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

The law as currently in effect provides for a reduced tax rate for certain investment income. The coalition agreement between the German Christdemocratic Party and the German Socialdemocratic Party for the formation of a new German federal government provides that the flat tax regime shall be partially abolished. The coalition agreement further specifies that the solidarity surcharge shall be abolished in stages provided that the individual income does not exceed certain thresholds. There is no draft bill available yet and therefore numerous details remain unclear. There is an on-going discussion in Germany whether the reduced tax rate should be increased or abolished altogether so that investment income would be taxed at regular rates. Hence, it is still unclear, whether, how and when the current discussion may result in any legislative change.

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at source.

### a) German Tax Residents

The following paragraphs apply to persons tax resident in Germany, i.e. persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany.

#### aa) Taxation of interest income and capital gains

- Notes held as private assets

Private income derived from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is currently subject to the flat tax (*Abgeltungsteuer*) regime. Such income from capital investments includes any interest received and capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Notes held as non-business assets irrespective of a holding period.

Der steuerpflichtige Gewinn ist der Unterschiedsbetrag zwischen den Einnahmen aus der Veräußerung, Einlösung, Rückgabe oder Abtretung nach Abzug der unmittelbar anfallenden Kosten einerseits und den Anschaffungskosten andererseits. Wurden in demselben Wertpapierdepot verwahrte oder verwaltete Schuldverschreibungen derselben Serie oder Tranche zu unterschiedlichen Zeitpunkten angeschafft, gelten die zuerst angeschafften Schuldverschreibungen für Zwecke der Ermittlung des Veräußerungsgewinns als zuerst veräußert.

Werden Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro erworben und/oder veräußert oder zurückgezahlt, werden die Einnahmen aus der Veräußerung und die Anschaffungskosten jeweils zu dem Umtauschkurs an dem relevanten Tag umgerechnet, so dass Umtauschgewinne und -verluste bei der Ermittlung der steuerpflichtigen Kapitalerträge mit berücksichtigt werden. Einnahmen aus der getrennten Veräußerung von Zinsscheinen und Zinsforderungen (d. h. ohne Veräußerung der dazugehörigen Schuldverschreibungen) unterliegen ebenfalls der Besteuerung. Gleiches gilt für die separate Einlösung von Zinsscheinen und Zinsforderungen durch den ehemaligen Inhaber der Schuldverschreibung.

Mit den Einkünften im Zusammenhang stehende Kosten (*Werbungskosten*) sind mit Ausnahme von Transaktionskosten nicht abzugsfähig, jedoch wird ein jährlicher Sparer-Pauschbetrag in Höhe von bis zu Euro 801 (bis zu Euro 1.602 für zusammenveranlagte Ehepaare und Lebenspartner) für sämtliche Einkünfte aus Kapitalvermögen gewährt.

Stückzinsen, die bei Erwerb von Schuldverschreibungen gezahlt werden, führen zu negativen Einkünften aus Kapitalvermögen. Solche negativen Einkünfte und Verluste aus Kapitalvermögen können nur von Einkünften aus Kapitalvermögen abgezogen werden. Verluste, die in einem Jahr nicht verrechnet wurden, können in zukünftige Jahre vorgetragen werden und von positiven Einkünften aus Kapitalvermögen abgezogen werden.

Gemäß den Verwaltungsrichtlinien sind Verluste, die einem Inhaber von Schuldverschreibungen aus einem Forderungsausfall oder einem Forderungsverzicht entstehen, grundsätzlich nicht steuerlich abzugsfähig. Die gleiche Regelung dürfte anwendbar sein, wenn die Schuldverschreibungen wertlos verfallen oder wenn der Erlös aus der Veräußerung der Schuldverschreibungen die üblichen Transaktionskosten nicht übersteigt. Allerdings folgte der Bundesfinanzhof in einem kürzlich entschiedenen Fall nicht der Auffassung, dass endgültige Verluste anderer Kapitalerträge abzugsfähig sind, d.h. wenn keine weitere Zahlung mehr zu erwarten ist, z.B. nach Abschluss eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen des Schuldners. Es bleibt abzuwarten, ob die Finanzverwaltung dieser Ansicht folgen wird.

Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen grundsätzlich der deutschen Einkommensteuer zu einem besonderen Steuersatz von 25 % zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 % hierauf, was einen Steuersatz von 26,375 % ergibt (gegebenenfalls zuzüglich Kirchensteuer in Höhe von 8 % bzw. 9 % auf die Einkommensteuer je nach Wohnort des Gläubigers, so dass die Gesamtsteuerbelastung bei 27,82 % bzw. 27,99 % läge). Unter bestimmten Voraussetzungen werden auf in dem Kalenderjahr erzielte Einkünfte aus Kapitalvermögen erhobene ausländische Quellensteuern auf die Einkommensteuerschuld des Anlegers angerechnet.

Die Steuer wird regelmäßig durch Einbehalt erhoben (*Kapitalertragsteuer*), wie nachfolgend in dem Abschnitt "*Steuereinbehalt*" beschrieben wird. Die einbehaltene Steuer hat Abgeltungswirkung für die persönliche Einkommensteuerpflicht. Sofern keine Kapitalertragsteuer einbehalten wurde (zum Beispiel in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen in einem Depot im Ausland verwahrt und verwaltet werden), sind die betreffenden Einkünfte in der persönlichen Einkommensteuererklärung zu erklären. Die Besteuerung dieser Einkünfte mit dem oben beschriebenen besonderen Steuersatz erfolgt dann im Rahmen der jeweiligen Einkommensteueranmeldung. Es ist auch möglich, eine Veranlagung zu beantragen, um Verluste zu verrechnen, zur Anrechnung ausländischer Quellensteuern oder zur vollumfänglichen Berücksichtigung des Sparer-Pauschbetrags, wenn dies nicht bereits im Rahmen des Einhalts der Kapitalertragsteuer geschehen ist. Ferner kann eine Einkommensteueranmeldung beantragt werden, wenn die Besteuerung zu den persönlichen Einkommensteuersätzen, die auf den jeweiligen Steuerpflichtigen Anwendung finden, zu einer niedrigeren Einkommensteuerbelastung führen würde (sog. *Günstigerprüfung*). Auch im Veranlagungsverfahren sind etwaige Kosten (*Werbungskosten*) nicht abzugsfähig.

The taxable capital gain is the difference between the proceeds from the disposition, redemption, repayment or assignment after deduction of directly related expenses on one hand and the acquisition costs on the other hand. If Notes of the same series or tranche kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains.

Where Notes are purchased and/or sold or redeemed in a currency other than Euro, the disposal proceeds and the acquisition costs each will be converted into Euro using the exchange rates as at the relevant dates, so that currency gains and losses will also be taken into account in determining taxable income from private capital investments. If interest coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes relating thereto), the proceeds from the disposal are also subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest coupons or interest claims if the Notes have been disposed of separately by the previous holder of the Notes.

Related expenses (*Werbungskosten*) other than transaction costs are not deductible, however, an annual tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of up to Euro 801 is granted in relation to all income from capital investments (up to Euro 1,602 for couples and partners filing jointly).

Accrued interest paid upon the acquisition of Notes give rise to negative income from capital investments. Such negative income and losses from capital investments can only be set off with income from capital investments. Any losses not offset in a given year may be carried forward to future years and be deducted from positive income from capital investments.

Pursuant to administrative guidance losses incurred by a Holder from bad debt (*Forderungsausfall*) or a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) are generally not tax-deductible. The same rules should apply if the Notes expire worthless or if the proceeds from the sale of Notes do not exceed the usual transaction costs. However, in a recent case, the Federal Tax Court (*Bundesfinanzhof*) did not follow this view holding that losses are deductible against other investment income if they are final, *i.e.* no further payment can be expected, *e.g.* upon conclusion of an insolvency procedure over the borrower's assets. It still needs to be seen whether the tax authorities will follow this view.

Income from capital investments is generally subject to German income tax at a special tax rate of 25 per cent. plus a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5 per cent. thereon, arriving at a tax rate of 26.375 per cent. (plus, as the case may be, church tax at rates of 8 per cent. or 9 per cent. on the income tax depending on the residency of the Holder arriving at a combined rate of 27.82 per cent. or 27.99 per cent. respectively). Subject to certain requirements and restrictions, foreign withholding taxes levied on income from capital investments in a given year may be credited against the income tax liability of the investor.

As a rule, the tax is imposed by way of withholding (*Kapitalertragsteuer*) as described below in the section "*Withholding tax*". The tax withheld generally settles the personal income tax liability. To the extent that no withholding tax has been levied (for example in cases where the Notes were kept and administered in custody abroad), the relevant income has to be declared in the personal tax return. In such case, the taxation of this income is carried out at the special rate mentioned above within the relevant assessment for income tax. An assessment may also be applied for in order to set off losses, to credit foreign withholding taxes or to take full advantage of the tax allowance if this was not done within the withholding process. An assessment for income tax may further be applied for if a taxation at the personal progressive rates applicable for the relevant tax payer would lead to a lower tax burden (so called favourableness test – *Günstigerprüfung*). A deduction of related expenses (*Werbungskosten*) is not possible in the assessment procedure, either.

Soweit die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen Einkünften aus Vermietung und Verpachtung zuzurechnen sind, hat der Steuerabzug keine Abgeltungswirkung. Inhaber von Schuldverschreibungen haben in diesem Fall die Einnahmen und verbundene Werbungskosten in ihrer Steuererklärung zu erklären. Die Besteuerung erfolgt dann mit dem auf den betreffenden Steuerpflichtigen anwendbaren persönlichen Einkommensteuersatz von bis zu 45 % zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 % hierauf sowie gegebenenfalls zuzüglich Kirchensteuer. Einbehaltene und durch Steuerbescheinigung nachgewiesene Kapitalertragsteuern, Solidaritätszuschläge hierauf sowie Kirchensteuern werden auf die Steuerschuld angerechnet.

– Im Betriebsvermögen gehaltene Schuldverschreibungen

Soweit Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen gehalten werden, werden alle in diesem Zusammenhang entstehenden Einkünfte als Einkünfte aus Land- und Forstwirtschaft, gewerbliche Einkünfte bzw. als Einkünfte aus selbständiger Arbeit besteuert. Für Zwecke der Ermittlung der Einkünfte sind Zinsen grundsätzlich periodengerecht abzugrenzen. Das Abgeltungsteuer-Regime ist nicht anwendbar. Einbehaltene Kapitalertragsteuern werden auf die Einkommen- bzw. Körperschaftsteuerschuld des Anlegers angerechnet.

Werden Schuldverschreibungen von einer natürlichen Person gehalten, unterliegen die Einkünfte der Einkommensteuer zu den persönlichen progressiven Steuersätzen von bis zu 45 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 % hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer). Darüber hinaus sind die Einkünfte – soweit es sich um gewerbliche Einkünfte handelt – gewerbsteuerpflichtig (je nach Hebesatz der betreffenden Gemeinde beträgt die Gewerbesteuer zwischen ca. 7 % und 18,5 %). Die Gewerbesteuer kann grundsätzlich im Wege einer Pauschalanrechnung (teilweise) auf die Einkommensteuer angerechnet werden.

Ist eine Körperschaft Inhaber von Schuldverschreibungen, so unterliegen die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen, als Teil des Einkommens der Körperschaft, der Körperschaftsteuer zum Steuersatz von 15 % zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf und der Gewerbesteuer zu den oben genannten Sätzen. Einbehaltene und durch Steuerbescheinigung nachgewiesene Kapitalertragsteuern sowie Solidaritätszuschläge hierauf werden auf die Steuerschuld angerechnet.

Werden Schuldverschreibungen von einer Personengesellschaft gehalten, so werden die Einkünfte unmittelbar den Gesellschaftern zugeordnet. Je nachdem, ob ein Gesellschafter eine natürliche Person oder eine Körperschaft ist, unterliegen die Einkünfte der Einkommensteuer oder der Körperschaftsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer auf Ebene des Gesellschafters. Außerdem unterliegen die Einkünfte – soweit es sich um gewerbliche Einkünfte handelt – auf Ebene der Personengesellschaft der Gewerbesteuer zu den oben genannten Sätzen. Eine natürliche Person als Gesellschafter kann grundsätzlich die auf sie entfallende Gewerbesteuer im Wege eines pauschalierten Verfahrens (teilweise) anrechnen.

bb) Steuereinbehalt

Sofern gesetzlich vorgeschrieben, wird Kapitalertragsteuer mit einem einheitlichen Satz von 25 % (immer zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf sowie gegebenenfalls Kirchensteuer zu den zuvor genannten Steuersätzen) einbehalten. Hierzu sind inländische Kreditinstitute oder Finanzdienstleistungsinstitute grundsätzlich verpflichtet, wenn sie die Schuldverschreibungen in einem Depot verwahren oder verwalten (jeweils eine "**Deutsche Auszahlende Stelle**"). Gleiches gilt für inländische Wertpapierhandelsunternehmen oder inländische Wertpapierhandelsbanken und auch für inländische Zweigstellen eines ausländischen Kreditinstituts oder eines ausländischen Finanzdienstleistungsinstituts.

Die Emittentin kann ebenfalls zum Einbehalt und Abzug von Kapitalertragsteuer verpflichtet sein, wenn (i) weder ein inländisches Kreditinstitut noch ein inländisches Finanzdienstleistungsinstitut die die Kapitalerträge auszahlende Stelle ist und außerdem (ii) die Emittentin entweder (a) die Schuldverschreibungen verwahrt oder verwaltet oder deren Veräußerung durchführt und die Kapitalerträge auszahlt oder gutschreibt oder (b) die Kapitalerträge gegen Aushändigung der Zinsscheine oder der Einzelkunden einem anderen als einem ausländischen Kreditinstitut oder einem ausländischem Finanzdienstleistungsinstitut auszahlt oder gutschreibt.

Where the income from the Notes qualifies as income from letting and leasing of property, the flat tax is not applicable. The holder will have to report income and related expenses on his tax return. The taxation will be carried out at the holder's applicable personal progressive tax rate of up to 45 per cent. plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon plus church tax, if applicable. Any tax withheld which is evidenced by a tax statement as well as any solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax are credited against the tax liability.

– Notes held as business assets

Where Notes are held as business assets, any income derived therefrom is taxed as income from agriculture or forestry, business income or as income from a self-employed activity (*selbständige Arbeit*), as the case may be. For the purpose of calculating the relevant income, interest is generally to be treated as a deferred item on an accrual basis. The flat tax regime is not applicable. Any withholding tax is credited against the investor's assessed income tax or corporate income tax liability, as the case may be.

In the event that Notes are held by an individual, the income is subject to income tax at the personal progressive tax rates of up to 45 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon and church tax, as the case may be). In addition, the income – to the extent it is business income – is subject to trade tax (trade tax rates ranging from approx. 7 per cent. to 18.5 per cent. depending on the trade tax multiplier of the municipality concerned). The trade tax may in principle be (partially) credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

If the holder of Notes is a corporation, the income from the Notes is, as part of the income of the corporation, subject to corporate income tax at a rate of 15 per cent. plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon and trade tax at the above-mentioned rates. Any tax withheld which is evidenced by a tax statement as well as any solidarity surcharge thereon are credited against the tax liability.

If the Note is held by a partnership, the income derived therefrom is allocated directly to the partners. Depending on whether they are individuals or corporations, the income is subject to income tax or to corporate income tax plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax at the level of the partner. The income – to the extent it is business income – is further subject to trade tax at the above rates at the level of the partnership. In case of a partner who is an individual, the trade tax may in principle be credited (partially) against the income tax by way of a lump sum procedure.

bb) Withholding tax

Withholding tax, if legally required, is levied at a uniform rate of 25 per cent. (in all cases plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon and, as the case may be, church tax at the aforementioned rates). A domestic bank or financial services institution is in principle obliged to withhold withholding tax if the Notes are kept or administered in a custodial account with such a bank or institution (each a "**German Disbursing Agent**"). The same applies to domestic securities trading companies or securities trading banks and also to domestic branches of a foreign bank or a foreign financial services institution.

The Issuer may also be obliged to withhold and deduct withholding tax where (i) neither a domestic bank nor a domestic financial services institution is the disbursing agent and where additionally (ii) the Issuer either (a) holds Notes in custody, or administers them or effects a sale of the Notes and pays or credits the relevant amounts of private income from capital investments, or (b) pays or credits the relevant amounts in exchange against a physical transfer of interest coupons or definitive Notes to a party other than a foreign bank or foreign financial services institution.

Soweit Schuldverschreibungen in einem Depot verwahrt oder verwaltet werden, das der Inhaber der Schuldverschreibungen bei einer Deutschen Auszahlenden Stelle unterhält, wird die Kapitalertragsteuer auf die Brutto-Zinszahlungen einbehalten. Im Falle einer Veräußerung, Einlösung, Rückgabe oder Abtretung einer Schuldverschreibung durch oder unter Beteiligung einer Deutschen Auszahlenden Stelle wird Kapitalertragsteuer auf den Gewinn eines Privatanlegers aus dieser Transaktion einbehalten. Soweit die Schuldverschreibungen nicht seit dem Zeitpunkt ihres Erwerbs in einem Depot bei einer Deutschen Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet wurden, wird der Kapitalertragsteuersatz bei Veräußerung, Einlösung, Rückgabe oder Abtretung auf 30 % des Veräußerungserlöses zuzüglich vereinnahmter Stückzinsen, soweit vorhanden, (*Ersatzbemessungsgrundlage*) angewendet, es sei denn, der Inhaber der Schuldverschreibungen weist durch Vorlage einer Bescheinigung der früheren Deutschen Auszahlenden Stelle oder eines ausländischen Kreditinstituts oder eines ausländischen Finanzdienstleistungsinstituts aus der Europäischen Union, dem Europäischen Wirtschaftsraum oder gewisser anderer Staaten (z. B. Schweiz oder Andorra) die tatsächlichen Anschaffungskosten nach.

Bei Berechnung der Bemessungsgrundlage der Kapitalertragsteuer zieht die Deutsche Auszahlende Stelle Stückzinsen, die beim Erwerb der Schuldverschreibungen oder anderer Wertpapiere durch einen privaten Investor über die Deutsche Auszahlende Stelle gezahlt wurden, ab. Sie rechnet darüber hinaus in dem betreffenden Kalenderjahr einbehaltene ausländische anrechenbare Quellensteuern an und zieht nach einem besonderen Verfahren Verluste aus der Veräußerung von Kapitalanlagen (aber nicht aus der Veräußerung von Aktien), die aus durch dieselbe Deutsche Auszahlende Stelle durchgeführten Transaktionen stammen, ab. Können die (im Bereich der privaten Einkünfte aus Kapitalvermögen) entstandenen Verluste nicht vollständig mit den positiven Einkünften aus Kapitalvermögen verrechnet werden, wird die Deutsche Auszahlende Stelle auf einen entsprechenden Antrag hin eine Bescheinigung über die verbleibenden Verluste ausstellen, damit diese im Veranlagungsverfahren verrechnet oder vorgetragen werden können. Der Antrag muss der Deutschen Auszahlenden Stelle bis zum 15. Dezember des laufenden Jahres zugehen und kann nicht widerrufen werden. Andernfalls werden die verbleibenden Verluste in das folgende Kalenderjahr vorgetragen.

Werden die Schuldverschreibungen nicht in einem Depot bei einer Deutschen Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet, entsteht Kapitalertragsteuer auf den Bruttobetrag des Zinses, der von einer Deutschen Auszahlenden Stelle gegen Vorlage eines Zinsscheins (unabhängig davon, ob er zusammen mit der zugehörigen Schuldverschreibung vorgelegt wird oder nicht) an den Besitzer des Zinsscheins gezahlt oder gutgeschrieben wird (sofern der Investor kein ausländisches Kreditinstitut und kein ausländisches Finanzdienstleistungsinstitut ist) (*Tafelgeschäft*). In einem solchen Fall entsteht Kapitalertragsteuer auf 30 % des Erlöses aus der Veräußerung, Einlösung, Rückgabe oder Abtretung des Zinsscheins oder der Schuldverschreibung. Zuvor gezahlte Stückzinsen und Verluste werden bei der Ermittlung der Bemessungsgrundlage der Kapitalertragsteuer nicht mit einbezogen.

Sofern in Fällen der physischen Lieferung keine Geldzahlung bei Einlösung erfolgt, wird die Deutsche Auszahlende Stelle vom Inhaber der Schuldverschreibungen die Zahlung des Betrags der Kapitalertragsteuer verlangen. Soweit der Inhaber der Schuldverschreibungen seiner Verpflichtung zum Ausgleich des von der Deutschen Auszahlenden Stelle einzubehaltenden Betrags nicht nachkommt, ist diese verpflichtet, die Finanzbehörden darüber zu informieren, die dann die zu wenig erhobene Kapitalertragsteuer von diesem Inhaber nachzufordern hat.

Grundsätzlich wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn eine natürliche Person Inhaberin von Schuldverschreibungen ist, die im Privatvermögen gehalten werden und nicht den Einkünften aus Vermietung und Verpachtung von bestimmtem Vermögen zugeordnet werden, und sie der Deutschen Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag vorlegt; dies gilt allerdings nur insoweit, als die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen zusammen mit sonstigen Einkünften aus Kapitalvermögen nicht den im Freistellungsauftrag genannten Freistellungsbetrag übersteigen. Es wird auch dann keine Kapitalertragsteuer abgezogen, wenn der Inhaber von Schuldverschreibungen der Deutschen Auszahlenden Stelle eine von dem zuständigen Finanzamt ausgestellte Nichtveranlagungs-Bescheinigung übergeben hat.

Where Notes are kept or administered in a custodial account that the holder of the Note maintains with a German Disbursing Agent, withholding tax will be levied on the gross interest payments. In the event that the disposition, redemption, repayment or assignment of a Note is made or commissioned through a German Disbursing Agent effecting such disposition, redemption, repayment or assignment commission, withholding tax is levied on the capital gains of a private investor from the transaction. To the extent the Notes have not been kept or administered in a custodial account with the German Disbursing Agent since the time of acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment, the withholding tax rate is applied to 30 per cent. of the disposal proceeds plus accrued interest, if any (substitute assessment base – *Ersatzbemessungsgrundlage*), unless the holder of the Notes provides evidence of the actual acquisition cost by submitting a certificate of the previous German Disbursing Agent or a foreign bank or financial services institution within the European Union, the European Economic Area or certain other countries (e.g. Switzerland or Andorra).

In computing the withholding tax base, the German Disbursing Agent deducts accrued interest on the Notes or on other securities which was paid separately upon the acquisition of the respective security by a private holder of Notes via the German Disbursing Agent. It further credits foreign withholding taxes levied on investment income in the relevant year and, according to a specific procedure, settles losses from the disposal of capital investments (other than stocks (*Aktien*)) from other transactions entered into through or with the German Disbursing Agent. If the losses realised in the context of private income from capital investments cannot be offset in full against positive income from capital investments, the German Disbursing Agent will upon request issue a certificate stating the losses in order for them to be offset or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the German Disbursing Agent by December 15 of the current year and is irrevocable. Otherwise, the remaining losses will be carried forward into the subsequent calendar year.

If Notes are not kept or administered in a custodial account with a German Disbursing Agent, withholding tax will arise on the gross amount of interest paid or credited by a German Disbursing Agent upon presentation of an interest coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such interest coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (over-the-counter transaction - *Tafelgeschäft*). In this case, withholding tax will apply on 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of an interest coupon or of the Note. Accrued interest previously paid and losses will not be taken into consideration when determining the withholding tax base.

If, in the case of physical delivery, no cash payment is made on redemption, the German Disbursing Agent will request the holder of the Note to pay the withholding tax amount to it. To the extent the holder of the Note fails to fulfil its obligations to compensate the German Disbursing Agent for the amount to be withheld, the latter must notify the tax authorities of such failure which will then have to subsequently collect the withholding tax not yet levied from such holder.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of the Note is an individual whose Notes are held as private assets and are not allocated to income from leasing and letting of certain property, and who files a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the interest income derived from the Notes together with the other income from capital investment does not exceed the exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of a Note has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Werden die Schuldverschreibungen im Privatvermögen gehalten, und werden die Einnahmen hieraus nicht den Einkünften aus Vermietung und Verpachtung von bestimmtem Vermögen zugeordnet, ist die persönliche Einkommensteuerschuld grundsätzlich durch die einbehaltene Kapitalertragsteuer abgegolten. Eine Veranlagung kann in den oben genannten Fällen (Abschnitt "*Im steuerlichen Privatvermögen gehaltene Schuldverschreibungen*") beantragt werden. In Veranlagungsfällen und in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen gehalten werden oder anderen Einkunftsarten zuzuordnen sind, wird die einbehaltene Steuer mit der Einkommensteuer- oder Körperschaftsteuerschuld des Inhabers der Schuldverschreibung verrechnet oder erstattet.

Ein Kapitalertragsteuerabzug oder -einbehalt ist nicht vorzunehmen, wenn der Inhaber der Schuldverschreibungen ein inländisches Kreditinstitut oder ein inländisches Finanzdienstleistungsinstitut, eine inländische Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstituts oder eines ausländischen Finanzdienstleistungsinstituts oder eine inländische Kapitalverwaltungsgesellschaft ist.

Die Steuern auf Gewinne aus der Veräußerung von Schuldverschreibungen einer in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen und nicht von der Körperschaftsteuer befreiten privatrechtlichen Körperschaft, die kein inländisches Kreditinstitut, kein inländisches Finanzdienstleistungsinstitut und keine inländische Kapitalverwaltungsgesellschaft ist, werden nicht im Wege der Kapitalertragsteuer erhoben. Im Fall von bestimmten Gruppen von Körperschaften gilt dies nur, wenn sie ihre Zugehörigkeit zu dieser Gruppe von Steuerpflichtigen durch eine Bescheinigung des für sie zuständigen Finanzamts nachweisen.

Sofern die Veräußerungsgewinne Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs darstellen und der Einzelunternehmer dies gegenüber der Deutschen Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt, hat die Deutsche Auszahlende Stelle keinen Kapitalertragsteuerabzug vorzunehmen.

Einkommen aus den Schuldverschreibungen, das an einen Inhaber von Schuldverschreibungen gezahlt wird, der Mitglied einer Glaubensgemeinschaft ist, die Kirchensteuer erhebt, unterliegt dem Einbehalt von Kirchensteuer, wenn die Schuldverschreibungen in einem Depot bei einer Deutschen Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet werden. Die Deutsche Auszahlende Stelle ist verpflichtet, die relevanten Daten für den Kirchensteuereinbehalt bei dem Bundeszentralamt für Steuern abzufragen. Der Inhaber von Schuldverschreibungen kann jedoch der Datenweitergabe durch das Bundeszentralamt für Steuern widersprechen (Sperrvermerk). Im Falle eines solchen Widerspruchs durch den Inhaber wird die Deutsche Auszahlende Stelle keine Kirchensteuer einbehalten. Der Inhaber von Schuldverschreibungen ist dann verpflichtet, die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen in der Steuererklärung zu deklarieren und die Kirchensteuer wird dann im Wege der Veranlagung erhoben.

b) Im Ausland steuerlich ansässige Personen

aa) Besteuerung von Zinseinnahmen und Veräußerungsgewinnen

Einkünfte aus Kapitalvermögen (einschließlich Zinsen und Veräußerungsgewinnen) sind in Deutschland nicht steuerpflichtig, es sei denn (i) die Schuldverschreibungen werden im Betriebsvermögen einer Betriebsstätte (einschließlich eines ständigen Vertreters) oder einer festen Einrichtung des Inhabers von Schuldverschreibungen in Deutschland gehalten, (ii) die Kapitaleinkünfte sind anderweitig Einkünfte aus deutschen Quellen, die eine beschränkte Steuerpflicht in Deutschland auslösen (wie beispielsweise Einkünfte aus der Vermietung und Verpachtung von bestimmtem in Deutschland belegenem Vermögen), oder (iii) die Zinsen werden von einer Deutschen Auszahlenden Stelle nach Übergabe eines Zinsscheins (unabhängig davon, ob dieser zusammen mit der zugehörigen Schuldverschreibung übergeben wird oder nicht) dem Besitzer des Zinsscheins (bei dem es sich nicht um ein ausländisches Kreditinstitut oder ein ausländisches Finanzdienstleistungsunternehmen handelt) ausgezahlt, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden in einem Depot bei der Deutschen Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet (Tafelgeschäft). In den Fällen (i), (ii) und (iii) findet ein ähnliches Regime wie das oben unter "*In Deutschland steuerlich ansässige Personen*" ausgeführte Anwendung.

If Notes are held as private assets and the income derived therefrom is not allocable to income from the leasing and letting of certain property, the personal income tax liability is, in principle, settled by the tax withheld. A tax assessment may be applied for in the cases outlined above in the section "*Notes held as private assets*". In assessment cases and in cases where the Note is held as a business asset or is allocable to other types of income, the withholding tax is credited against the income tax or corporate income tax liability of the holder of the Note or is refunded.

Withholding tax does not have to be deducted or withheld if the holder of a Note is a domestic bank or a domestic financial services institution, a domestic branch of a foreign bank or foreign financial services institution or a domestic capital investment company (*Kapitalverwaltungsgesellschaft*).

Taxes on the capital gains from the disposal of Notes derived by a private law corporation that is subject to unlimited taxation in Germany and which is not exempt from corporate income tax, and that is neither a domestic bank, nor a domestic financial service institution nor a domestic capital investment company, are not collected in the form of withholding tax. In the case of certain specific groups of corporations, this applies only if they provide evidence of falling under this group of taxpayers by a certificate from their competent tax office.

To the extent that the capital gains represent business income of a domestic business and the sole proprietor declares this to be so to the German Disbursing Agent on the officially required standard form, the German Disbursing Agent must not deduct an amount as withholding tax.

Income from the Notes that is paid to a holder of Notes who is a member of a congregation that levies church tax will be subject to withholding in respect of the relating church tax if the Notes are kept or administered in custody with a German Disbursing Agent. The German Disbursing Agent is obliged to request the data relevant for the withholding of church tax from the Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). The holder of Notes may, however, object to the disclosure of such data by the Federal Tax Agency (blocking notice; *Sperrvermerk*). In case of such objection by the holder, the German Disbursing Agent does not withhold church tax. The holder of Notes has then to include its income from the Notes in its income tax return and church tax will be levied by way of assessment.

## b) Non-German Tax Residents

### aa) Taxation of interest income and capital gains

Income from capital investments (including interest and capital gains) is not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business assets of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of a Note, (ii) the income otherwise constitutes German-source income creating German limited tax liability (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany), or (iii) the interest is paid by a German Disbursing Agent upon presentation of an interest coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such interest coupon (other than a non-German bank or financial services institution) if the Notes are not kept or administered in a custodial account with the German Disbursing Agent (over the counter transaction; *Tafelgeschäft*). In cases (i), (ii) and (iii), a regime similar to that explained above under "*German Tax Residents*" applies.

#### bb) Steuereinbehalt

Nicht in Deutschland steuerlich ansässige Personen sind grundsätzlich von der deutschen Kapitalertragsteuer auf Zinsen und Veräußerungsgewinne aus Schuldverschreibungen ausgenommen. Sofern allerdings die Einkünfte, wie im vorhergehenden Absatz ausgeführt, der deutschen Steuerpflicht unterliegen und die Schuldverschreibungen in einem Depot bei einer Deutschen Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet werden, wird Kapitalertragsteuer einbehalten, wie oben unter "*In Deutschland steuerlich ansässige Personen*" ausgeführt. Werden die Schuldverschreibungen nicht in einem Depot bei einer Deutschen Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet und Zinsen oder Erlöse aus der Veräußerung, Einlösung, Rückgabe oder Abtretung von einer Deutschen Auszahlenden Stelle gegen Vorlage eines Zinsscheins bzw. Aushändigung der Schuldverschreibung (*Tafelgeschäft*) an eine nicht in Deutschland steuerlich ansässige Person ausgezahlt, so ist Kapitalertragsteuer in Höhe von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf) einzubehalten (wie oben unter "*In Deutschland steuerlich ansässige Personen*" erläutert). Die Kapitalertragsteuer wird unter Umständen auf Basis einer Steuerveranlagung oder im Einklang mit einem anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen erstattet.

#### c) Erbschaft- oder Schenkungsteuer

Erbschaft- oder Schenkungsteuer fällt nach deutschem Recht auf die Schuldverschreibungen grundsätzlich nicht an, wenn bei Erwerben von Todes wegen weder der Erblasser noch der Erbe oder Bedachte oder bei Schenkungen unter Lebenden weder der Schenker noch der Beschenkte oder ein sonstiger Erwerber in Deutschland einen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt bzw. die Geschäftsleitung oder den Sitz hat und die Schuldverschreibung nicht zu einem deutschen Betriebsvermögen gehört, für das in Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt ist. Ausnahmen gelten z.B. für bestimmte deutsche Staatsangehörige, die früher ihren Wohnsitz im Inland hatten. Im Übrigen kann Erbschaft- und Schenkungsteuer anfallen.

Erbersatzsteuer kann – ohne einen Übertragungsakt – in Intervallen von 30 Jahren anfallen, wenn Schuldverschreibungen von bestimmten Familienstiftungen oder Familienvereinen, jeweils mit Sitz oder Geschäftsleitung in Deutschland, gehalten werden.

#### d) Andere Steuern

Im Zusammenhang mit der Ausfertigung, Ausgabe oder Emission der Schuldverschreibungen fallen in Deutschland keine Stempel-, Emissions-, Registrierungssteuern oder ähnliche Steuern oder Abgaben an. Vermögensteuer wird in Deutschland zur Zeit nicht erhoben.

#### e) Die geplante Finanztransaktionssteuer

Am 14. Februar 2013 hat die Europäische Kommission einen Vorschlag (der "**Vorschlag der Kommission**") für eine Richtlinie zu einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer (die "**Finanztransaktionssteuer**") der teilnehmenden Mitgliedstaaten (die "**teilnehmenden Mitgliedstaaten**") Belgien, Deutschland, Estland, Frankreich, Griechenland, Italien, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien und Spanien veröffentlicht. Allerdings hat sich Estland später entschieden, nicht teilzunehmen.

Der Vorschlag der Kommission ist sehr weit gefasst und könnte nach seiner Einführung auf bestimmte Transaktionen mit den Schuldverschreibungen (darunter auch Sekundärmarktgeschäfte) unter bestimmten Voraussetzungen Anwendung finden.

bb) Withholding tax

Non-residents are, in general, exempt from German withholding tax on interest and capital gains from the Notes. However, where the income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Notes are kept or administered in a custodial account with a German Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "*German Tax Residents*". Where Notes are not kept or administered in a custodial account with a German Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition, redemption, repayment or assignment of a Note are, upon presentation of an interest coupon or delivery of the Note, paid by a German Disbursing Agent to a non-resident, withholding tax of 25 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) will apply (as explained above under "*Tax Residents*"). The withholding tax may be refunded based on an assessment to tax or under an applicable tax treaty.

c) Inheritance or Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the case of an inheritance *mortis causa*, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of an endowment *intra vivos*, neither the donor nor the donee or any other grantee, has its residence or habitual abode or, as the case may be, its place of management or seat in Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply for example to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany. Otherwise, inheritance or gift tax may apply.

Substitute inheritance tax may apply – without any transfer – in intervals of 30 years if the Notes are held by a qualifying family foundation (*Stiftung*) or a family association (*Verein*) having its statutory seat or place of management in Germany.

d) Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the execution, delivery or issuance of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

e) The Proposed Financial Transactions Tax

On February 14, 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a Directive for a common financial transactions tax ("**FTT**") in Austria, Belgium, Estonia, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Slovakia, Slovenia and Spain (the "**Participating Member States**"). However, Estonia has since stated that it will not participate.

The Commission's Proposal has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances.

Nach dem Vorschlag der Kommission könnte die Finanztransaktionssteuer unter bestimmten Voraussetzungen auf innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten ansässige Personen Anwendung finden. Grundsätzlich soll die Steuer für bestimmte Transaktionen mit den Schuldverschreibungen gelten, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut ist und bei denen mindestens eine Partei in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist. Die Fälle, in denen ein Finanzinstitut in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "ansässig" ist bzw. dort als "ansässig" gilt, sind weit gefasst und umfassen unter anderem auch (a) den Abschluss von Transaktionen mit einer Person, die in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist, sowie (b) Fälle, in denen das zugrunde liegende Finanzinstrument in einem teilnehmenden Mitgliedstaat begeben wurde.

Der Vorschlag der Kommission wird derzeit aber noch zwischen den teilnehmenden Mitgliedstaaten verhandelt. Vor einer etwaigen Umsetzung kann der Vorschlag der Kommission daher Änderungen unterliegen. Weitere EU-Mitgliedstaaten werden sich möglicherweise noch für eine Teilnahme entscheiden. Daher ist derzeit ungewiss, ob und wann die vorgeschlagene Finanztransaktionssteuer von den teilnehmenden EU-Mitgliedstaaten in Kraft gesetzt wird und wann diese in Bezug auf Geschäfte mit den Schuldverschreibungen wirksam wird.

Potenziellen Investoren der Schuldverschreibungen wird deshalb empfohlen, ihre eigenen steuerlichen Berater hinsichtlich der Auswirkungen der Finanztransaktionssteuer zu konsultieren.

### **U.S. Foreign Account Tax Compliance Act**

Gemäß (i) *Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code of 1986 (U.S. Foreign Account Tax Compliance Act)* und damit zusammenhängenden Verordnungen oder sonstigen amtlichen Richtlinien (die "**U.S.-Bestimmungen**"), (ii) einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, das bzw. die in einem anderen Staat besteht bzw. bestehen und der Umsetzung der U.S.-Bestimmungen dient bzw. dienen (die "**ausländischen Bestimmungen**"), (iii) einem zwischenstaatlichen Vertrag zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat, der der Umsetzung der U.S.-Bestimmungen dient (der "**zwischenstaatliche Vertrag**") oder (iv) einer Vereinbarung, die die Emittentin, eine Zahlstelle oder ein Intermediär zwecks Umsetzung der U.S.-Bestimmungen, der ausländischen Bestimmungen oder eines zwischenstaatlichen Vertrags mit dem U.S. Internal Revenue Service, der Regierung der Vereinigten Staaten von Amerika (die "**Vereinigten Staaten**") oder etwaigen staatlichen Behörden oder Steuerbehörden in einem anderen Staat geschlossen hat (zusammen als "**FATCA**" bezeichnet), können die Emittentin, eine Zahlstelle oder ein Intermediär unter bestimmten Umständen dazu verpflichtet sein, einen Einbehalt in Höhe eines Satzes von 30 % auf alle oder einen Teil der Kapital- oder Zinszahlungen an die Inhaber von Schuldverschreibungen oder Zahlstellen oder Intermediäre vorzunehmen, außer dass diese Inhaber, Zahlstellen oder Intermediäre sich FATCA-konform verhalten oder von der Anwendung der FATCA-Bestimmungen ausgenommen sind.

Am 31. Mai 2013 haben Deutschland und die Vereinigten Staaten einen zwischenstaatlichen Vertrag (das "**Deutsche IGA**") geschlossen. Der Ratifizierung durch Deutschland folgend, trat das Deutsche IGA am 11. Dezember 2013 in Kraft. Um seinen Verpflichtungen unter dem Deutschen IGA nachzukommen, hat Deutschland eine Vorschrift in die Abgabenordnung aufgenommen, die die deutschen Steuerbehörden dazu berechtigt, für die Zwecke von FATCA Informationen zu erheben und diese Informationen an die in den Vereinigten Staaten zuständige Behörde (wie im Deutschen IGA definiert) weiterzuleiten.

Mit Bezug auf bestimmte Vorschriften in dem Deutschen IGA geht die Emittentin davon aus, dass sie von den FATCA-Bestimmungen befreit ist. Es besteht indes keine Gewissheit, dass sich die Emittentin auf diese Befreiung berufen kann oder dass die maßgeblichen Steuerbehörden nicht eine andere Auffassung vertreten als die Emittentin. Sofern eine Befreiung nicht anwendbar ist, ist die Emittentin, wie unten beschrieben, berichts- und möglicherweise einbehaltspflichtig. Außerdem können Schuldverschreibungen, auch wenn die Emittentin von den FATCA-Bestimmungen befreit ist, dann, wenn sie von nicht-U.S.-amerikanischen Finanzinstituten als Intermediäre gehalten werden, Berichts- und Einbehaltspflichten nach FATCA unterliegen.

Under the Commission's Proposal, the FTT could apply under certain circumstances to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a Participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a Participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a Participating Member State.

However, the Commission's Proposal remains subject to negotiation between Participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation. Additional EU Member States may decide to participate. Therefore, it is currently uncertain whether and when the proposed FTT will be enacted by the participating EU Member States and when it will take effect with regard to dealings in the Notes.

Prospective investors in the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

### **U.S. Foreign Account Tax Compliance Act**

Pursuant to (i) Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (U.S. Foreign Account Tax Compliance Act) and any associated regulations or other official guidance (the "**U.S. Provisions**"), (ii) any treaty, law, regulation or other official guidance enacted in any other country which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the "**Foreign Provisions**"), (iii) any intergovernmental agreement between the United States of America (the "**United States**") and any other country, which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the "**Intergovernmental Agreement**" or "**IGA**"), or (iv) any agreement regarding the implementation of the U.S. Provisions, the Foreign Provisions and any Intergovernmental Agreement entered into by the Issuer, a paying agent or an intermediary with the U.S. Internal Revenue Service, the U.S. government or any governmental or taxation authority in any other country (collectively referred to as "**FATCA**"), the Issuer, a paying agent or an intermediary may, under certain circumstances, be required to withhold at a rate of 30 per cent. on all or a portion of payments of principal and interest made to holders of Notes or payee financial institutions or intermediaries unless such holder or payee financial institution or intermediary is FATCA compliant or exempt.

On May 31, 2013, Germany and the United States signed an IGA (the "**German IGA**"). After having been ratified by Germany, the German IGA entered into force on December 11, 2013. In order to comply with its obligations under the German IGA, Germany has enacted a provision in the German General Tax Code (*Abgabenordnung*) which entitles the German tax authorities to gather information for purposes of FATCA and forward such information to the United States Competent Authority (as defined in said agreement).

In reliance on certain provisions of the German IGA, the Issuer intends to take the position that it is exempt from the requirements of FATCA. However, there can be no assurance that the exemption on which the Issuer intends to rely will be available or that the relevant taxing authorities will not take a position contrary to that taken by the Issuer. If an exemption is not available, then the Issuer may be required to report and, perhaps, withhold, as described below. In addition, even if the Issuer is exempt from the requirements of FATCA, Notes held through intermediary non-U.S. financial institutions may be subject to reporting and withholding requirements under FATCA.

Zwischengeschaltete nicht-U.S.-amerikanische Finanzinstitute (und, sofern die Emittentin nicht von den FATCA-Bestimmungen befreit ist, die Emittentin) könnten möglicherweise verpflichtet sein, dem U.S. Internal Revenue Service Informationen in Bezug auf die Gläubiger der Schuldverschreibungen weiterzuleiten. Im Falle von Gläubigern der Schuldverschreibungen oder wirtschaftlichen Eigentümern, die (i) die maßgeblichen Informationen nicht zur Verfügung stellen, (ii) nicht-U.S.-amerikanische Finanzinstitute sind, die sich nicht zur Einhaltung dieser Berichtspflichten verpflichtet haben, oder (iii) Schuldverschreibungen direkt oder indirekt durch ein solches nicht-U.S.-amerikanisches Finanzinstitut halten, das sich nicht zur Einhaltung dieser Berichtspflichten verpflichtet hat, sind ein Zahlungen durchführender Intermediär (oder die Emittentin) möglicherweise verpflichtet, einen Einbehalt auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen. Ein solcher Einbehalt würde jedoch nicht auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen vorgenommen werden, die vor dem 1. Januar 2019 erfolgen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, gegebenenfalls einbehaltene Beträge auszugleichen.

Intermediary non-U.S. financial institutions (and if the Issuer is not exempt from the requirements of FATCA, the Issuer) may be required to report information to the U.S. Internal Revenue Service regarding the holders of the Notes and, in the case of holders or beneficial owners who (i) fail to provide the relevant information, (ii) are non-U.S. financial institutions which have not agreed to comply with these information reporting requirements, or (iii) hold Notes directly or indirectly through such a non-compliant non-U.S. financial institution, an intermediary payor (or the Issuer) may be required to withhold on payments on the Notes. Such withholding, however, would not apply to payments on the Notes made before January 1, 2019. The Issuer will not be required to gross-up for any such amounts withheld.

## **Beschreibung der Emittentin**

Zum 1. Dezember 1998 hat das Land Baden-Württemberg durch Gesetz vom 11. November 1998 (in seiner jeweils geltenden Fassung, das "**L-Bank-Gesetz**", verkündet im Gesetzblatt für Baden-Württemberg vom 18. November 1998) die L-Bank gegründet, die die bisherigen Förderaktivitäten der Landeskreditbank Baden-Württemberg fortführt. Die Aufgaben der L-Bank sind in § 3 L-Bank-Gesetz dargestellt, insbesondere unterstützt sie das Land Baden-Württemberg in den Bereichen der staatlichen Wohnraumförderung, der baulichen Entwicklung der Städte und Gemeinden, der Wirtschaftsförderung unter besonderer Berücksichtigung des Mittelstands, der Bereitstellung von Risikokapital, der Förderung von Technologie- und Innovationsmaßnahmen, der Verbesserung der Infrastruktur und der Gewerbeansiedlung, der Land- und Forstwirtschaft, des Umweltschutzes, der Förderung des Exports, der Förderung der Familie, der Studierenden sowie sozialer Einrichtungen, der Durchführung von Förderaufgaben des Freistaates Sachsen im Rahmen des erteilten Auftrags und im Einklang mit den Beihilfavorschriften der Europäischen Gemeinschaft, sowie der Kultur und Wissenschaft.

Die Emittentin ist eine Anstalt des öffentlichen Rechts. Sie befindet sich zu 100 % im Eigentum des Landes Baden-Württemberg, das Grundkapital beträgt Euro 250 Millionen. Das Land Baden-Württemberg trägt die Anstaltslast und Gewährträgerhaftung, darüber hinaus garantiert das Land Baden-Württemberg ausdrücklich, unbeding und unwiderruflich die Verbindlichkeiten der Emittentin, die diese ab dem 1. Dezember 1998 begründet hat. § 5 Abs. 3 L-Bank-Gesetz hat folgenden Wortlaut: "Das Land Baden-Württemberg haftet für die von der Bank aufgenommenen Darlehen und die von der Bank begebenen Schuldverschreibungen, die als Festgeschäfte ausgestalteten Termingeschäfte, die Rechte aus Optionen und andere Kredite an die Bank sowie für Kredite, soweit sie von der Bank ausdrücklich gewährleistet werden."

Am 1. März 2002 verständigte sich die Bundesregierung mit der EU-Kommission über die Ausrichtung rechtlich selbstständiger Förderinstitute in Deutschland. Danach sind die staatlichen Haftungsinstitute Anstaltslast, Gewährträgerhaftung und die gewährten Refinanzierungsgarantien mit dem EU-Recht vereinbar, sofern die daraus resultierenden Vorteile in den mit der EU-Kommission abgestimmten Bereichen eingesetzt werden. Dazu zählen neben der Durchführung von klassischen öffentlichen Förderaufgaben, wie z.B. Mittelstandsförderung und Förderung der Wohnungswirtschaft, auch die Beteiligung an Projekten im EU-Gemeinschaftsinteresse, die Gewährung von Darlehen an Gebietskörperschaften und an öffentlich-rechtliche Zweckverbände sowie Maßnahmen rein sozialer Art oder die Bereitstellung von Risikokapital. Die erzielte Verständigung erforderte nur unwesentliche Änderungen des L-Bank-Gesetzes. Die entsprechend geänderte Fassung des L-Bank-Gesetzes trat am 31. Dezember 2007 in Kraft: Die Haftungsmechanismen blieben unverändert erhalten.

## **Erhältlichkeit des Jahresabschlusses**

Die letzten beiden veröffentlichten Jahresabschlüsse für die am 31. Dezember 2016 bzw. 31. Dezember 2017 beendeten Geschäftsjahre sowie künftige Jahresabschlüsse können kostenfrei sowohl von der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin (Schlossplatz 10, 76131 Karlsruhe, Deutschland) als auch von der Hauptzahlstelle (Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland) bezogen werden. Die Jahresabschlüsse können auch auf der Internetseite der Emittentin ([www.l-bank.de](http://www.l-bank.de)) abgerufen werden. Die Emittentin veröffentlicht keine unterjährigen Abschlüsse.

## Description of the Issuer

With effect from December 1, 1998, the State of Baden-Württemberg founded by law dated November 11, 1998 (as amended, the "**L-Bank Act**", promulgated in the Law Gazette of Baden-Württemberg on November 18, 1998) L-Bank which has continued the state development activities of Landeskreditbank Baden-Württemberg. The missions of L-Bank are enumerated in Section 3 of the L-Bank Act. L-Bank supports the State of Baden-Württemberg in the area of state housing development schemes, structural development of urban and rural areas, economic development by securing and improving the small and medium-sized enterprises ("**SMEs**") sector, provision of venture capital, promotion of technology and innovation measures, improvement of the infrastructure and conditions for attracting business, agriculture and forestry, environmental protection, promotion of exports, promotion of the family, students and social welfare entities, performance of development functions on behalf of the free federal state of Saxony within the scope of its mandate and in accordance with the subsidy regulations of the European Community as well as the arts and sciences.

The Issuer is a public-law institution. It is 100 per cent. owned by the State of Baden-Württemberg, its capital amounts to Euro 250 million. The State of Baden-Württemberg assumes the maintenance obligation (*Anstaltslast*) and guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*). In addition to that, the State of Baden-Württemberg assumes an explicit, unconditional and irrevocable guarantee for the Issuer's liabilities assumed as of December 1, 1998. Section 5 sub. 3 of the L-Bank Act says: "The federal state of Baden-Württemberg unconditionally guarantees the loans taken up by the Bank and the bonds issued by the Bank, fixed forward transactions, the rights arising from options and other lending to the Bank, and for lendings insofar as expressly guaranteed by the Bank."

On March 1, 2002, the German federal government reached an agreement with the European Commission on the business activities of legally independent development agencies in Germany. According to the agreement, the legal concepts of the maintenance obligation, the guarantee obligation and any explicit guarantees granted for funding purposes are compatible with EU law, provided that the resulting benefits are applied in the areas agreed with the EU Commission. These areas encompass, in addition to the performance of traditional public functions like the provision of funding for SMEs and the social housing market, the participation in projects in the common interest of the European Union, the provision of loans to local authorities and special-purpose associations under public law, the organisation of social and welfare initiatives and the provision of venture capital. The agreement achieved required only minor amendments to be made to the L-Bank Act. The amended version of the L-Bank Act came into force on December 31, 2007. The legal support mechanisms remained unaffected.

## Availability of Financial Statements

The two most recently published annual financial statements for the financial year ended on December 31, 2016 and the financial year ended on December 31, 2017, respectively, as well as future annual financial statements are/will be available free of charge at the principal office of the Issuer (Schlossplatz 10, 76131 Karlsruhe, Germany) and at the offices of the Principal Paying Agent (Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany). The financial statements can also be obtained on the Issuer's website ([www.l-bank.de](http://www.l-bank.de)). The Issuer does not publish any interim financial statements.

## Zusammenfassung des Programms und der Emissionsbedingungen

Die Emittentin kann unter dem Programm jederzeit auf Euro oder eine andere Währung lautende Inhaberschuldverschreibungen bis zu einem Gesamtnennbetrag von Euro 30.000.000.000,00 (das "**Programmvolumen**") begeben.

Die Bedingungen der jeweils zu begebenden Schuldverschreibungen werden von Fall zu Fall im Einvernehmen mit dem/den jeweiligen Platzeur(en) festgelegt.

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung der für das Programm oder die darunter zu begebenden Schuldverschreibungen geltenden Bestimmungen.

Emittentin	Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (" <b>L-Bank</b> ")
Garantie	Das Land Baden-Württemberg garantiert unbeding und unwiderruflich gemäß § 5 (3) des Gesetzes über die Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank die Bedienung der Schuldverschreibungen.
Fiscal Agent und Hauptzahlstelle	Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, oder eine andere, in den Endgültigen Bedingungen angegebene Institution
Zahlstelle	Jede in den Endgültigen Bedingungen angegebene Institution
Währung der Schuldverschreibungen	Euro oder jede andere beliebige Währung
Begebung der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen werden von Zeit zu Zeit in Tranchen begeben (jeweils eine " <b>Tranche</b> "), wobei die eine Tranche konstituierenden Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht identisch sind. Eine oder mehrere Tranchen, die in jeder Hinsicht identisch sind (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Ausgabepreises, des Verzinsungsbeginns, und/oder des Datums für die erste Zinszahlung (falls einschlägig)), können zusammengefasst werden und dann eine einheitliche Serie (die " <b>Serie</b> ") von Schuldverschreibungen bilden. Diese Serien dürfen auch weiter aufgestockt werden. Die besonderen Bedingungen für jede Tranche werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.
Platzierung	Die Schuldverschreibungen werden auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis platziert. Die Art der Platzierung einer Tranche wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.  Für das Programm selbst sind keine Platzeure ernannt. Jeder Platzeur wird alleine oder als Teilnehmer in einem Konsortium für die Übernahme von Schuldverschreibungen zugelassen werden.
Laufzeit	Die Schuldverschreibungen können mit jeder beliebigen Laufzeit begeben werden. Dies wird zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) entsprechend vereinbart und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. Die jeweilige Laufzeit kann von eventuellen Mindest- oder Höchstlaufzeiten abhängen, die durch eine Aufsichtsbehörde

	oder durch Gesetze oder Vorschriften vorgeschrieben werden können, die für die Emittentin bzw. die Emissionswährung zuständig bzw. anwendbar ist/sind.
Ausgabepreis	Die Schuldverschreibungen werden zu pari, über pari oder unter pari begeben, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.
Verbriefung der Schuldverschreibungen	<p>Die Schuldverschreibungen werden stets als Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben.</p> <p>Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation S.1.163-5 (c) (2) (i) (C) oder eine etwaige vergleichbare Nachfolgebestimmung anwendbar ist ("<b>TEFRA C-Schuldverschreibungen</b>"), werden entweder zunächst als vorläufige Globalurkunde ohne Zinsscheine mit einem anfänglichen Gesamtbetrag in Höhe des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen verbrieft (die "<b>vorläufige Globalurkunde</b>"), oder sie werden für die gesamte Laufzeit als Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft, deren Gesamtbetrag dem Gesamtnennbetrag dieser Schuldverschreibungen entspricht (die "<b>Dauerglobalurkunde</b>"). Eine vorläufige Globalurkunde wird entweder vollständig gegen auf den Inhaber lautende Einzelurkunden (die "<b>Einzelurkunden</b>") oder teils gegen Einzelurkunden und teils gegen eine oder mehrere auf den Inhaber lautende Sammelurkunden (die "<b>Sammelurkunden</b>") ausgetauscht.</p> <p>Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation S.1.163-5 (c) (2) (i) (D) oder eine etwaige vergleichbare Nachfolgebestimmung anwendbar ist ("<b>TEFRA D-Schuldverschreibungen</b>"), werden immer zunächst als vorläufige Globalurkunde verbrieft, die entweder gegen eine oder mehrere Dauerglobalurkunden oder gegen Einzelurkunden oder teils gegen Einzelurkunden und teils gegen eine oder mehrere Sammelurkunden ausgetauscht wird. In jedem Falle geschieht der Austausch nicht früher als 40 und nicht später als 180 Tage nach der vollständigen Platzierung der Schuldverschreibungen, die die jeweilige Tranche umfassen, nach Vorlage der Bescheinigung nicht-US-amerikanischen wirtschaftlichen Eigentums auf einem Formular, das in der jeweils gültigen Fassung am festgelegten Sitz des Fiscal Agent erhältlich ist.</p> <p>Schuldverschreibungen, die weder TEFRA C-Schuldverschreibungen noch TEFRA D-Schuldverschreibungen sind, d.h. Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von nicht mehr als einem Jahr, werden stets als Dauerglobalurkunde verbrieft.</p> <p>Dauerglobalurkunden werden nicht gegen Einzelurkunden oder Sammelurkunden ausgetauscht.</p>
Beschreibung der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen können als Schuldverschreibungen mit festem Zinssatz (siehe dazu unten "Schuldverschreibungen mit festem Zinssatz") oder variablem Zinssatz (siehe dazu unten "Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz" und "Indexierte Schuldverschreibungen") begeben werden oder als nicht verzinsliche Schuldverschreibungen (siehe dazu unten "Nullkuponverschreibungen"), deren Rückzahlung zu

	<p>einem festen Betrag oder in Abhängigkeit von einer Formel (siehe dazu unten "Indexierte Schuldverschreibungen") erfolgt. Dies wird zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) entsprechend vereinbart und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.</p>
Schuldverschreibungen mit festem Zinssatz	<p>Schuldverschreibungen mit festem Zinssatz werden mit einem vor dem Emissionstag dieser Schuldverschreibungen von der Emittentin festgelegten Zinssatz begeben. Sie können auch mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden. In diesem Fall werden keine Zinsen gezahlt.</p>
Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz	<p>Schuldverschreibungen, deren Zinssatz variabel ist, werden auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes und mit einem eventuellen Auf- oder Abschlag darauf, auf den sich die Emittentin mit dem/den jeweiligen Platzeur(en) geeinigt hat, verzinst.</p> <p>Zinsperioden für Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz werden für ein, zwei, drei, sechs oder zwölf Monate vereinbart bzw. für einen beliebigen anderen Zeitraum, auf den sich die Emittentin mit dem/den jeweiligen Platzeur(en) geeinigt hat und der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannt ist.</p>
Indexierte Schuldverschreibungen	<p>Kapitalzahlungen bei Schuldverschreibungen mit indexbezogenem Rückzahlungsbetrag bzw. Zinszahlungen bei Schuldverschreibungen mit einem von einem Index abhängigen Zinssatz (zusammen, die "<b>indexierten Schuldverschreibungen</b>") werden auf der Grundlage eines solchen Indexes und/oder einer Formel errechnet, auf den/die sich die Emittentin mit dem/den jeweiligen Platzeur(en) geeinigt hat und der/die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannt ist.</p> <p>Jede Begebung von indexierten Schuldverschreibungen erfolgt in Übereinstimmung mit den anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen.</p>
Andere Bestimmungen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz und indexierten Schuldverschreibungen	<p>Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz und indexierte Schuldverschreibungen, deren Zinsen von einem Index abhängig sind, können einen Höchstzinssatz, einen Mindestzinssatz oder beides haben.</p> <p>Zinsen auf Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz und indexierte Schuldverschreibungen, deren Zinsen von einem Index abhängig sind, sind für jede Zinsperiode, wie sie vor Begebung der jeweiligen Schuldverschreibung von der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) bestimmt wurde, an den entsprechenden Zinszahlungstagen zahlbar, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannt sind, und werden so berechnet, wie es in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist.</p>
Doppelwährungsschuldverschreibungen	<p>Kapital- oder Zinszahlungen (unabhängig davon, ob sie bei Endfälligkeit oder zu einem anderen Zeitpunkt fällig sind) von Doppelwährungsschuldverschreibungen werden in denjenigen Währungen vorgenommen und basieren auf denjenigen Wechselkursen, auf die sich die Emittentin und der/die jeweilige(n) Platzeur(e) geeinigt haben und die in den jeweiligen</p>

	Endgültigen Bedingungen genannt sind.
Nullkuponschuldverschreibungen	Nullkuponschuldverschreibungen werden mit einem Abschlag oder mit einem Aufschlag vom Gesamtnennbetrag oder zu pari angeboten bzw. verkauft, und zwar jeweils ohne periodische Zinszahlungen.
Weitere Arten von Schuldverschreibungen	Schuldverschreibungen können als jede andere beliebige Art von Wertpapieren begeben werden, auf die sich die Emittentin und der/die jeweilige(n) Platzeur(e) geeinigt haben. Die Bedingungen, die für diese Schuldverschreibungen gelten sollen, werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannt.
Rückzahlung	Die betreffenden Endgültigen Bedingungen geben an, ob die Schuldverschreibungen nur bei Endfälligkeit oder vor Endfälligkeit nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger durch Kündigung oder aus anderen Gründen zu den angegebenen Konditionen zurückgezahlt werden können.  Eine vorzeitige Kündigungsmöglichkeit aus Steuergründen ist nicht vorgesehen.
Steuern	Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Einbehalt oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich oder aufgrund von FATCA vorgeschrieben ist. Falls ein solcher Einbehalt oder Abzug erfolgt, wird die Emittentin keine zusätzlichen Beträge auf die Schuldverschreibungen zahlen (kein "gross-up").
Status der Schuldverschreibungen	Nicht nachrangige Schuldverschreibungen sind nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, es sei denn, etwas anderes ist durch zwingende gesetzliche Regelungen vorgeschrieben.  Nachrangige Schuldverschreibungen sind nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die mit allen anderen nicht besicherten, nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, es sei denn, etwas anderes ist durch zwingende gesetzliche Regelungen vorgeschrieben. Im Fall der Liquidation oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin <sup>(1)</sup> gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf nachrangige Schuldverschreibungen so lange nicht erfolgen, wie die Ansprüche aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.
Negativerklärung	Keine

<sup>(1)</sup> Gemäß § 12 Insolvenzordnung und § 45 Baden-Württembergisches Gesetz zur Ausführung des Gerichtsverfassungsgesetzes und von Verfahrensgesetzen der ordentlichen Gerichtsbarkeit kann ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der L-Bank nicht eröffnet werden.

Cross Default-Klausel	Keine
Kündigung aufgrund Vertragsverletzung	Es ist in den Emissionsbedingungen kein Fall von Vertragsverletzung vorgesehen, der die Inhaber dazu berechtigen würde, eine sofortige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.
Ratings	<p>Das Programm wurde von Moody's Deutschland GmbH<sup>(2)</sup> mit Aaa (mit Bezug auf langfristige Verbindlichkeiten) und P-1 (mit Bezug auf kurzfristige Verbindlichkeiten) und von Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited<sup>(3)</sup> mit AAA (mit Bezug auf langfristige Verbindlichkeiten) und A-1+ (mit Bezug auf kurzfristige Verbindlichkeiten) bewertet.</p> <p>Unter dem Programm zu begebende Schuldverschreibungen können von jeder der oben angegebenen Ratingagenturen ein Rating erhalten oder kein Rating haben. Falls unter dem Programm zu begebende Schuldverschreibungen ein Rating erhalten, kann dieses von dem von der Ratingagentur dem Programm erteilten Rating abweichen. Ein Rating ist keine Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlung und kann jederzeit von der entsprechenden Ratingagentur ausgesetzt, herabgesetzt oder zurückgezogen werden. Eine Aussetzung, Herabsetzung oder Rücknahme eines bereits erteilten Ratings kann den Marktpreis der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen.</p>
Börsennotierung einzelner Tranchen	Es wird Antrag gestellt werden, Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, in die Offizielle Liste der Luxemburger Börse aufzunehmen und zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Börse zuzulassen. Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen aber auch an anderen bzw. weiteren Börsen zugelassen werden können, sofern dies zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) mit Bezug auf eine Serie von Schuldverschreibungen so vorgesehen ist. Es können auch Schuldverschreibungen begeben werden, die an keiner Börse notiert werden, sofern die jeweiligen Endgültigen Bedingungen dies so vorsehen.

(2) Die verbindliche englischsprachige Definition eines Aaa-Ratings von Moody's Deutschland GmbH kann wie folgt übersetzt werden: Verbindlichkeiten mit Aaa-Rating sind von höchster Qualität und bergen ein minimales Kreditrisiko. Die verbindliche englischsprachige Definition eines P-1-Ratings von Moody's Deutschland GmbH kann wie folgt übersetzt werden: Emittenten (oder sie unterstützende Dritte), die mit P-1 bewertet werden, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, kurzfristige Verbindlichkeiten zurückzuzahlen.

(3) Die verbindliche englischsprachige Definition eines AAA-Ratings von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**") kann wie folgt übersetzt werden: Das Emissionsrating in Bezug auf ein Emissionsprogramm wie das Programm der Emittentin ist eine Prognose hinsichtlich der Kreditwürdigkeit eines Schuldners in Bezug auf ein solches Programm. Es berücksichtigt dabei sowohl die Kreditwürdigkeit von Garanten, Versicherern oder anderen Formen der Bonitätsverbesserung als auch die Wahrung der betreffenden Verbindlichkeit. Die Prognose spiegelt Standard & Poor's Meinung über die Fähigkeit und Bereitschaft des Schuldners wider, seinen finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachzukommen, und berücksichtigt gegebenenfalls auch Aspekte wie Besicherungen und Nachrangigkeit, die im Verzugsfall die schlussendliche Zahlung beeinflussen könnten. Eine mit dem Rating AAA versehene Verbindlichkeit verfügt über das höchstmögliche, von Standard & Poor's vergebene Rating. Die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, ist extrem hoch.

Die verbindliche englischsprachige Definition eines A-1-Ratings von Standard & Poor's kann wie folgt übersetzt werden: Eine mit A-1 bewertete kurzfristige Verbindlichkeit ist der höchstmöglichen Klasse von Standard & Poor's zugeordnet. Die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, ist hoch. Innerhalb dieser Klasse wird bestimmten Verbindlichkeiten ein Pluszeichen zugewiesen, was bedeutet, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus diesen Verbindlichkeiten nachzukommen, extrem hoch ist.

Vorlegung und Verjährung	Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt. Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist. Im Übrigen finden auf Zahlungen auf Kapital und gegebenenfalls Zahlungen von Zinsen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen und gegebenenfalls den Zinsscheinen die gesetzlichen Verjährungsvorschriften Anwendung.
Anwendbares Recht	Deutsches Recht
Verkaufsbeschränkungen	Es bestehen spezielle Beschränkungen für das Angebot und den Verkauf von Schuldverschreibungen und für die Verbreitung von Angebotsunterlagen im Europäischen Wirtschaftsraum, den Vereinigten Staaten von Amerika, dem Vereinigten Königreich, Frankreich, der Schweiz und in Japan sowie weitere Beschränkungen, die in Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf einer bestimmten Tranche unter dem Programm in Frage kommen könnten.
Gerichtsstand	Zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen stehenden Klagen oder sonstige Verfahren (" <b>Rechtsstreitigkeiten</b> ") sind die Gerichte in Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit der vorgenannten Gerichte ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten unter ausschließlicher Beteiligung von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland handelt; ansonsten ist die Zuständigkeit nicht ausschließlich.
Clearing und Abwicklung	<p>Die Schuldverschreibungen sind für ein oder mehrere Clearing-Systeme zugelassen, wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Zu diesen Systemen gehören diejenigen, die von Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, S.A. und Euroclear Bank SA/NV betrieben werden.</p> <p>Weder die Emittentin noch irgendein Beauftragter trägt Verantwortung für die ordnungsgemäße Leistung des betreffenden Clearing-Systems oder der Kontoinhaber hinsichtlich ihrer sich aus den anwendbaren Bestimmungen und Verfahrensregeln ergebenden Verpflichtungen.</p>

### Summary of the Programme and of the Terms and Conditions

The Issuer may, at any time, issue bearer Notes under the Programme denominated in Euro or in any other currency up to an aggregate principal amount of Euro 30,000,000,000.00 (the "**Programme Volume**").

The conditions of a particular issue of Notes will be agreed with the respective Dealer(s) on a case-by-case basis.

The following summary does not purport to be a complete description of the provisions applicable to the Programme or to the Notes to be issued thereunder.

Issuer	Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (" <b>L-Bank</b> ")
Guarantee	The State of Baden-Württemberg unconditionally and irrevocably guarantees according to § 5(3) of the Act Concerning Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank the servicing of the Notes.
Fiscal Agent and Principal Paying Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main or any other institution, all as indicated in the applicable Final Terms
Paying Agent	Any institution indicated in the applicable Final Terms
Currency of the Notes	Euro or any other currency
Issuance of Notes	Notes will be issued on a continuous basis in Tranches (each a " <b>Tranche</b> "), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are identical in all respects (or, as applicable, in all respects except for the issue date, issue price, interest commencement date and/or first interest payment date (if any)) may be consolidated to form a single series (" <b>Series</b> ") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms.
Distribution	Notes may be distributed on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.  There are no sponsoring dealers with respect to the Programme. Any Dealer will be appointed for the purposes of subscribing to Notes either individually or as member of a syndicate.
Maturities	Notes may be issued with any specified maturity as agreed between the Issuer and the relevant Dealer and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant regulatory authority or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.
Issue Price	Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or at a premium over, par, as specified in the applicable Final Terms.

Form of Notes	<p>Notes will be issued in bearer form only.</p> <p>Notes to which U.S. Treasury Regulation S.1.163-5 (c) (2) (i) (C) or any successor provision in substantially similar form applies ("<b>TEFRA C Notes</b>") will be represented either initially by a temporary global Note in bearer form, without interest coupons, in an initial principal amount equal to the aggregate amount of such Notes ("<b>Temporary Global Note</b>") or 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 ("<b>Permanent Global Note</b>"). Any Temporary Global Note will be exchanged for either definitive Notes in bearer form ("<b>Definitive Notes</b>") or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more collective global Notes in bearer form ("<b>Collective Note</b>").</p> <p>Notes to which U.S. Treasury Regulation S.1.163-5 (c) (2) (i) (D) or any successor provision in substantially similar form applies ("<b>TEFRA D Notes</b>") will always be represented initially by a Temporary Global Note which will be exchanged for either Notes represented by one or more Permanent Global Note(s) or Definitive Notes or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Notes, in each case not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche and upon certification of non-U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Fiscal Agent.</p> <p>Notes which are neither TEFRA C Notes nor TEFRA D Notes, i.e. Notes with an initial maturity of one year or less, will always be represented by a Permanent Global Note.</p> <p>Permanent Global Notes will not be exchanged for Definitive Notes or Collective Notes.</p>
Description of Notes	<p>Notes may be either interest bearing at fixed rates (see "Fixed Rate Notes" below) or variable rates (see "Floating Rate Notes" and "Index Linked Notes", as the case may be, below) or non-interest bearing (see "Zero Coupon Notes" below), with principal repayable at a fixed amount or by reference to a formula (see "Index Linked Notes" below) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).</p>
Fixed Rate Notes	<p>Fixed Rate Notes will be issued with a rate of interest determined by the Issuer prior to the issue date of such Notes. They may also bear an interest rate of zero per cent., in which case no interest will be paid.</p>
Floating Rate Notes	<p>Notes for which the interest rate is variable will be payable on the basis of a reference interest rate plus a premium or minus a discount, if any, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).</p> <p>Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in</p>

	the applicable Final Terms).
Index Linked Notes	<p>Payments of principal in respect of Notes whose redemption amounts are index linked or payments of interest in respect of Notes whose interest is index linked (together, the "<b>Index Linked Notes</b>") will be calculated by reference to such index and/or formula as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as specified in the applicable Final Terms).</p> <p>Each issue of Index Linked Notes will be made in compliance with all applicable legal and regulatory requirements.</p>
Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index Linked Notes	<p>Floating Rate Notes and Index Linked Notes, whose interest is linked to an index, may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.</p> <p>Interest on Floating Rate Notes and Index Linked Notes, whose interest is linked to an index, in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer, will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as specified in the applicable Final Terms.</p>
Dual Currency Notes	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 may agree, as specified in the applicable Final Terms.
Zero Coupon Notes	Zero Coupon Notes will be offered and sold either at a discount to or at a premium over their principal amount or at par, in each case without periodic payments of interest.
Other Notes	Notes may be of any other type of security which the Issuer and the relevant Dealer may agree upon. The terms governing any such Notes will be specified in the applicable Final Terms.
Redemption	<p>The applicable Final Terms will indicate whether the Notes will be redeemed only at their stated maturity or whether such Notes will be redeemable before their stated maturity at the option of the Issuer and/or holder of the Notes or for other reasons on the terms specified.</p> <p>There will be no call option for tax reasons.</p>
Taxation	All payments by the Issuer in respect of the Notes shall be made with withholding or deduction of taxes or other duties, if such withholding or deduction is required by law or pursuant to FATCA. In the event of such withholding or deduction, the Issuer will not pay any additional amounts in respect of the Notes (no "gross-up").
Status of the Notes	Unsubordinated Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except as otherwise determined by mandatory rules of law.

	Subordinated Notes will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer, except as otherwise determined by mandatory rules of law. In the event of the liquidation of the Issuer or insolvency proceedings over the assets of the Issuer <sup>(1)</sup> , 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.
Negative Pledge	None
Cross Default	None
Termination for Default	The Notes will not provide for any Event of Default entitling holders to demand immediate redemption of the Notes.
Ratings	<p>The Programme has been assigned a rating of Aaa (with regard to long-term obligations) and P-1 (with regard to short-term obligations) by Moody's Deutschland GmbH<sup>(2)</sup> and AAA (with regard to long-term obligations) and A-1+ (with regard to short-term obligations) by Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited<sup>(3)</sup>.</p> <p>Notes to be issued under the Programme may be rated by any of the aforementioned rating agencies or may be unrated. The rating assigned to Notes to be issued under the Programme may differ from the rating assigned by such rating agency to the Programme. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes.</p>
Listing of Tranches	Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock

(1) Pursuant to § 12 *Insolvenzordnung* (Insolvency Act) and § 45 *Baden-Württembergisches Gesetz zur Ausführung des Gerichtsverfassungsgesetzes und von Verfahrensgesetzen der ordentlichen Gerichtsbarkeit* (Implementing Law of the State of Baden-Württemberg relating to the Federal Judicature Act and to Laws on the Proceedings of the Ordinary Jurisdiction), insolvency proceedings may not be instituted against L-Bank.

(2) According to the definitions of Moody's Deutschland GmbH, obligations which are rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk. Issuers (or supporting institutions) rated P-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

(3) According to the definitions of Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**"), an issue credit rating relating to a financial programme such as the Issuer's Programme is a forward-looking opinion about the creditworthiness of an obligor with respect to such programme. It takes into consideration the creditworthiness of guarantors, insurers, or other forms of credit enhancement on the obligation and takes into account the currency in which the obligation is denominated. The opinion reflects Standard & Poor's view of the obligor's capacity and willingness to meet its financial commitments as they come due, and may assess terms, such as collateral security and subordination, which could affect ultimate payment in the event of default.

An obligation rated AAA has the highest rating assigned by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.

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

	Exchange and to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes may however also 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 of Notes. Under the Programme, Notes may further be issued which will not be listed on any stock exchange as specified in the applicable Final Terms.
Presentation and Prescription	The presentation period provided in § 801(1) sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes. The presentation period for any coupons is, in accordance with § 801(2) BGB (German Civil Code), four years, such period beginning with the end of the calendar year in which the relevant coupon falls due. Other than that, statutory prescription provisions will apply to payments of principal and interest (if any) in relation to the Notes and the coupons (if any).
Governing Law	German Law
Selling Restrictions	There will be specific restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials in the European Economic Area, the United States of America, the United Kingdom, France, Switzerland and Japan and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes.
Jurisdiction	The courts in Frankfurt am Main shall have jurisdiction for any action or other legal proceedings (" <b>Proceedings</b> ") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such courts shall be exclusive for Proceedings solely involving merchants ( <i>Kaufleute</i> ), legal persons under public law ( <i>juristische Personen des öffentlichen Rechts</i> ), special funds under public law ( <i>öffentlich-rechtliche Sondervermögen</i> ) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany ( <i>Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand</i> ), otherwise it shall be non-exclusive.
Clearing and Settlement	Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, S.A. and Euroclear Bank SA/NV.  Neither the Issuer nor any agent will have any responsibility for the performance by any clearing system or of any accountholder of their obligations under the rules and procedures governing their operations.

## Emissionsbedingungen

Diese Tranche von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Amended and Restated Fiscal Agency Agreement vom 5. Juli 2018 (das "**Agency Agreement**") zwischen der Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank ("**L-Bank**" oder die "**Emittentin**") und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Fiscal Agent und Hauptzahlstelle (der "**Fiscal Agent**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) begeben.

**Im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:**

[Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt, geändert oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung von Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen als entsprechend geändert oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht 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 des Fiscal Agent und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle (sofern einschlägig) erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der L-Bank wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6)) [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in **[einer] Stückelung[en]** von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

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

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder die "**Globalurkunde**") **[falls die Dauerglobalurkunde eine NGN ist, einfügen: in Form einer New Global Note ("NGN") [falls die Dauerglobalurkunde eine CGN ist, einfügen: in Form einer Classical Global Note ("CGN") [Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen: ohne Zinsscheine]** verbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und wird vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht wird, einfügen:

mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen: und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben.]

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

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") [**falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** in Form einer *New Global Note* ("**NGN**")] [**falls die vorläufige Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:** in Form einer *Classical Global Note* ("**CGN**")] [**Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") in derselben Form [**Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden [**Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. [**Im Falle von TEFRA D-Schuldverschreibungen einfügen:** Der Austausch tag für einen solchen Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten), wie von den U.S. Treasury Regulations verlangt. [**Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich.] Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Unterabsatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert werden.]]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Dauerglobalurkunde oder durch eine vorläufige Globalurkunde, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht wird, verbrieft sind, einfügen:

[(4) *Clearing-System*. Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird vom oder im Namen des Clearing-Systems verwahrt. "**Clearing-System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing-System einfügen: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**") [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [falls die Schuldverschreibungen im Namen von CBL und Euroclear verwahrt werden, einfügen: , wobei CBL und Euroclear jeweils als "**Internationaler Zentralverwahrer**" (*International Central Securities Depository*) oder "**ICSD**" (und zusammen die "**ICSDs**") handeln] [,] [und] [anderes Clearing-System angeben] und jeder Funktionsnachfolger.

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die im Namen beider ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Globalurkunde(n) (eine) NGN(s) ist/sind, einfügen:** Die Verwahrung der Globalurkunde[n] wird von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs vorgenommen.]

**[Falls die Globalurkunde(n) (eine) CGNs ist/sind, einfügen:** Die Verwahrung der Globalurkunde[n] wird von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs vorgenommen.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen vergleichbaren Eigentumsansprüchen oder Rechten an [der] [den] Globalurkunde[n]. Die Übertragung dieser Miteigentumsanteile, Eigentumsansprüche oder Rechte erfolgt in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearing-Systems.

**[Falls die Globalurkunde(n) (eine) NGN(s) ist/sind, einfügen:**

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

Bei Rückzahlung **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen: oder Zahlung von Zinsen] [Im Falle von Raten-Schuldverschreibungen einfügen: oder einer Ratenzahlung]** bezüglich der durch die Globalurkunde[n] verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde[n] verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen: oder Zahlung]** bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde[n] *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen **[Im Falle von Raten-Schuldverschreibungen einfügen: bzw. der gesamte Nennbetrag der so gezahlten Raten]** vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde[n] verbrieften Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[Falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:** Bei Austausch eines Anteils von durch

Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde, die gegen Einzelkunden ausgetauscht wird, verbrieft sind, einfügen:

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelkunden in [der] [den] festgelegten Stückelung[en] ("**Einzelkunden**") **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** [Zinsscheinen ("**Zinsscheine**") [und Talons ("**Talons**") für weitere Zinsscheine]] [und] [Rückzahlungsscheinen ("**Rückzahlungsscheine**") für die Zahlung der Tilgungsraten]] ausgetauscht] **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil gegen Einzelkunden in [der] [den] festgelegten Stückelung[en] ("**Einzelkunden**") **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** [Zinsscheinen ("**Zinsscheine**") [Talons ("**Talons**") für weitere Zinsscheine]] [und] [Rückzahlungsscheinen ("**Rückzahlungsscheine**") für die Zahlung der Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelkunden (jeweils eine "**Sammelkunde**") **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, und die mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Sammelzinsscheinen (jeweils ein "**Sammelzinsschein**")]] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a (3) Satz 1 Depotgesetz.

Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelkunde **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, und die mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Sammelzinsschein]] [wird] [werden] [jeweils] von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelkunde] wird vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelkunden **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** [,] [und] die **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** [Zinsscheine][,] [und] [Talons]] [und] [Rückzahlungsscheine]] tragen die faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die Einzelkunden sind vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.]

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine TEFRA D-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen Schuldverschreibungen in der im vorstehenden Unterabsatz vorgesehenen Form ausgetauscht der nicht später als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt.]

**[Im Falle von TEFRA D-Schuldverschreibungen einfügen:**

Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen Schuldverschreibungen in der im vorstehenden Unterabsatz vorgesehenen Form ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch für einen solchen Austausch wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten), wie von den U.S. Treasury Regulations verlangt. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich.] Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Unterabsatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing-System.* Die vorläufige Globalurkunde wird so lange vom oder im Namen des Clearing-Systems verwahrt, bis alle Schuldverschreibungen vollständig gemäß § 1 (3) ausgetauscht wurden. "**Clearing-System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing-System einfügen:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [,] [und] [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**") [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [,] [und] **[anderes Clearing-System angeben]** und 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 von Miteigentumsanteilen oder anderen vergleichbaren Eigentumsansprüchen oder Rechten an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, im Fall von Einzelkunden, der Inhaber einer Einzelurkunde.]

**[([●])] Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die "**Schuldverschreibungen**" schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbrieft Globalurkunde [,] [und] [jede Sammelurkunde] [und jede Einzelurkunde] **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden einfügen:** und die zugehörigen **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** [Sammelzinsscheine][,] [und] [Zinsscheine] [,] [und] [Talons]] [und Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

## § 2 STATUS

**Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

[Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, es sei denn, etwas anderes ist durch zwingende gesetzliche Regelungen vorgeschrieben.]

**Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

[Die Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital zur Verfügung stehen ("**Ergänzungskapital**"). Sie begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die mit allen anderen nicht besicherten, nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, es sei denn, etwas anderes ist durch zwingende gesetzliche Regelungen vorgeschrieben. Im Fall der Liquidation der Emittentin oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin<sup>(1)</sup> gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen so lange nicht erfolgen, wie die Ansprüche aller 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.

Nachträglich können der vorstehend geregelte Nachrang nicht beschränkt oder die Laufzeit der Schuldverschreibungen oder jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

"**Eigenmittelvorschriften**" bezeichnet die sich auf die Anforderungen an die Kapitalausstattung beziehenden Rechtsvorschriften, Anforderungen, Leitlinien und Aufsichtspraxis von Stellen der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland sowie jeder anderen zuständigen Stelle, die zum maßgeblichen Zeitpunkt in der Bundesrepublik Deutschland gültig und auf die Emittentin anwendbar sind.]

## § 3 ZINSEN

**Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen**

[(1) *Zinssatz* **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % sind, einfügen: und Zinszahlungstage]**. Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 [(1)] definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz einfügen]** % per annum. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % sind, einfügen:** Die

<sup>(1)</sup> Gemäß § 12 Insolvenzordnung und § 45 Baden-Württembergisches Gesetz zur Ausführung des Gerichtsverfassungsgesetzes und von Verfahrensgesetzen der ordentlichen Gerichtsbarkeit kann ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der L-Bank nicht eröffnet werden.

**einfügen:**

Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht (im Falle von halbjährlichen Zinszahlungen) sechs Monate oder (im Falle von jährlichen Zinszahlungen) ein Jahr nach dem Verzinsungsbeginn liegt, einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[kleinste 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 kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]**

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen.]

**[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null %, einfügen:** Demgemäß werden keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden.]

(2) *Verzugszinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) **[Im Falle von Einzelkunden einfügen:**, längstens jedoch bis zum Ablauf des vierzehnten Tages nach der Veröffentlichung einer Mitteilung durch den Fiscal Agent gemäß § 11, dass ihm die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind,] in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>(1)</sup> verzinst.

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % sind, einfügen:**

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

**Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

**[(1) Zinszahlungstage.**

(a) Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 ([1]) definiert) (ausschließlich). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind **[vierteljährlich]** **[halbjährlich]** **[jährlich]** nachträglich an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

**[im Falle von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]** beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag**

(1) Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank für die Zeiträume ab dem 1. Januar bzw. ab dem 1. Juli eines jeden Jahres veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

**einfügen].]**

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

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]**; hierbei handelt es sich um den Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge einfügen:** , [zuzüglich] **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[[maßgebliche Zahl an Tagen einfügen]** Geschäftstag [(wie in § 4 (5) definiert)] vor **[Beginn] [Ende]] [ersten Tag]** der jeweiligen Zinsperiode. **[Falls eine von § 4 abweichende Geschäftsdefinition benötigt wird, einfügen:** Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet "**Geschäftstag**" jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[[TARGET] [das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")]** betriebsbereit ist] **[und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) in [sämtliche maßgeblichen Finanzzentren einfügen] geöffnet sind]. [Sofern eine andere Methode der Festlegung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten einzufügen.]**

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

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle nach Rücksprache mit der Emittentin von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. 11.00 Uhr (**[Londoner] [Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze

nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle 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 Unterabsatz 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 **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der Emittentin ausgewählte Großbanken **[in [zutreffenden Ort einfügen]] [in der Euro-Zone] der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. [11.00] [zutreffende andere Tageszeit einfügen] Uhr ([Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit) am [betreffenden Zinsfestlegungstag] [ersten Tag der betreffenden Zinsperiode] Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[im Falle einer Marge einfügen: , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].****

Sofern der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** nicht gemäß den vorstehenden Absätzen bestimmt werden kann, aber die Veröffentlichung des **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** nicht dauerhaft eingestellt wird, gilt als Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der an dem **[betreffenden Zinsfestlegungstag] [ersten Tag der betreffenden Zinsperiode]** auf der Internetseite der **[maßgebliche Zentralbank, auf deren Internetseite der maßgebliche Monatsdurchschnittsangebotssatz für den maßgeblichen Referenzzinssatz angezeigt wird, einfügen]** angegebene letzte Monatsdurchschnittsangebotssatz für den **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen] [im Falle einer Marge einfügen: , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Sofern die Veröffentlichung des **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** dauerhaft eingestellt wird und es keinen Nachfolger für den **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** gibt, gilt als Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der durch lineare Interpolation zwischen (a) dem Angebotssatz für den noch verfügbaren **[Referenzzinssatz (ohne Laufzeit) einfügen]** mit der nächst kürzeren Laufzeit als die Laufzeit des **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** und (b) dem Angebotssatz für den noch verfügbaren **[Referenzzinssatz (ohne Laufzeit) einfügen]** mit der nächst längeren Laufzeit als die Laufzeit des **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** festgestellte Satz (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) **[im Falle einer Marge einfügen: , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen am **[betreffenden Zinsfestlegungstag] [ersten Tag der betreffenden Zinsperiode]** durch die Berechnungsstelle erfolgen. Falls es entweder keinen **[Referenzzinssatz (ohne Laufzeit) einfügen]** mit einer kürzeren Laufzeit als die Laufzeit des **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** oder keinen Angebotssatz für den **[Referenzzinssatz (ohne Laufzeit) einfügen]** mit einer kürzeren Laufzeit als die Laufzeit des **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** geben sollte, und/oder es keinen **[Referenzzinssatz (ohne Laufzeit) einfügen]** mit einer längeren Laufzeit als die Laufzeit des **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** oder keinen Angebotssatz für den **[Referenzzinssatz (ohne Laufzeit) einfügen]** mit einer

längeren Laufzeit als die Laufzeit des **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** geben sollte, gilt als Zinssatz der an dem **[betreffenden Zinsfestlegungstag]** **[ersten Tag der betreffenden Zinsperiode]** auf der Internetseite der **[maßgebliche Zentralbank, auf deren Internetseite der maßgebliche Monatsdurchschnittsangebotssatz für den maßgeblichen Referenzzinssatz angezeigt wird, einfügen]** angegebene letzte Monatsdurchschnittsangebotssatz für den **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** **[im Falle einer Marge einfügen: , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Referenzbanken" bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: vier Großbanken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone], die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der Emittentin ausgewählt werden.] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

**[Im Falle 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 Referenzzinssatz ein anderer als LIBOR oder EURIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]**

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

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

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

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

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

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

**[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.*** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin, dem Fiscal Agent sowie den Gläubigern (im Fall einer Mitteilung gegenüber den Gläubigern

durch Veröffentlichung in den in § 11 aufgeführten Medien) baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die jeweilige Berechnung folgenden Geschäftstag (wie in § [§ 3 (2)] [4 (5)] definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich abgeändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern (im Fall einer Mitteilung gegenüber den Gläubigern durch Veröffentlichung in den in § 11 aufgeführten Medien) 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, den Fiscal Agent [, etwaige Zahlstelle[n]] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Verzugszinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) **[Im Falle von Einzelkunden einfügen:** , längstens jedoch bis zum Ablauf des vierzehnten Tages nach der Veröffentlichung einer Mitteilung durch den Fiscal Agent gemäß § 11, dass ihm die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind,] in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>(1)</sup> verzinnt.]

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, auf eine andere Verzinsungsbasis zu wechseln, sind die anwendbaren Bestimmungen hier einzufügen.]**

**Im Falle von Nullkupon-schuldverschreibungen einfügen:**

[(1)] *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Verzugszinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) **[Im Falle von Einzelkunden einfügen:** , längstens jedoch bis zum Ablauf des vierzehnten Tages nach Veröffentlichung einer Mitteilung durch den Fiscal Agent gemäß § 11, dass ihm die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind,] in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>(2)</sup> verzinnt.]

**[Im Falle von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, indexierten Schuldverschreibungen oder Raten-Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hinsichtlich Zinsen hier einfügen.]**

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % oder Nullkupon-schuldverschreibungen sind, einfügen:**

[(●)] *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Be-

(1) Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank für die Zeiträume ab dem 1. Januar bzw. ab dem 1. Juli eines jeden Jahres veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

(2) Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank für die Zeiträume ab dem 1. Januar bzw. ab dem 1. Juli eines jeden Jahres veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

rechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum")

**[im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) einfügen:** (a) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode), geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend definiert) in einem Kalenderjahr; oder

(b) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

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

**[andere relevante Actual/Actual-Methode nach ICMA einfügen]**

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

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

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

**[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, dass im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag dieses Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.]

**[Falls ein anderer Zinstagequotient Anwendung finden soll, sind die Einzelheiten hier einzufügen]]**

#### § 4 ZAHLUNGEN

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

[(1) [(a)] *Zahlung auf Kapital.* Die Zahlung auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgt, 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 einer Teilzahlung) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgt, nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2, an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems.

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

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:**

[(1) [(a)] *Zahlung auf Kapital.* Die Zahlung auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgt, nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2, gegen Vorlage und (außer im Fall von einer Teilzahlung) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Falle von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** Die Zahlung von Raten in Bezug auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Schuldverschreibung zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein sowie Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung, gegen Einreichung der Schuldverschreibung bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Schuldverschreibung vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Schuldverschreibung den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgt, nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2, gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Fall von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Fall von Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Schuldverschreibungen bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

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

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die mit Zinsscheinen, Talons und/ oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:**

[(c) *Einreichung von* **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** [Zinsscheinen][.] [und] [Talons] [und]] [Rückzahlungsscheinen]. Jede Schuldverschreibung, die anfänglich mit beigefügten **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** [Zinsscheinen] [oder] [Talons] [oder]] [Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrags, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** [Zinsscheinen][.] [und] [Talons] [und]] [Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht,

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % sind, einfügen:** wird der Betrag der fehlenden, noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrags solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen[.] [und] [.]

**[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie[.] [und] [.]

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind und die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:** werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und können nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[.] [und] [.]

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in Bezug auf die Zahlung einer Rate, die (wäre sie nicht zur Rückzahlung fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit dieser Schuldverschreibung eingereicht wurden oder nicht),

ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % sind und 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 dieser Schuldverschreibungen zur Zahlung ohne die dazugehörigen, noch nicht fälligen Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag überstiege, 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 sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % sind und 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.]

(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 oder der Staaten der festgelegten Währung ist[.]

**[[Im Falle von Zahlungen in einer Währung, die nicht in Euro konvertierbar ist, sind die entsprechenden Zahlungsbestimmungen hier einzufügen]**

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:**

**[[Im Falle von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder U.S.-Dollar einfügen:**, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank im Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält.]

**[[Im Falle von Zahlungen in Euro einfügen:**, und zwar in bar oder durch in Euro zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank im Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des Vertrages über die Europäische Union, der am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichnet wurde, in seiner geänderten Fassung, geworden ist, oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält.]

**[[Im Falle von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:**, und zwar durch in U.S.-Dollar zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf U.S.-Dollar lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält.]]

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der Amerikanischen Jungferninseln, Guam, Amerikanisch Samoa, Wake Island und der Nördlichen Marianeninseln).

(4) *Erfüllung.* **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft werden, einfügen:** Im Fall von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing-System gehalten werden, wird die Emittentin] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch (eine) Globalurkunde(n) verbrieft sind, einfügen:** Die Emittentin wird] durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung (der "**Zahltag**") in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fielen, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zahltag

**[bei Anwendung der Modifizierter folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, der Zahltag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Geschäftstag handelt, es sei denn, der Zahltag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen. **[Im Falle von verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Im Falle einer Zinszahlung ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag (falls anwendbar) der Tag, der numerisch dem vorausgehenden Zinszahlungstag in demjenigen Kalendermonat entspricht, der **[maßgebliche Zahl einfügen]** [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstages für die Schuldverschreibungen, dem Tag der Begebung liegt, es sei denn, dass (a) kein derartiger numerisch korrespondierender Tag in dem Kalendermonat existiert, in den der Zinszahlungstag fällt, in welchem Fall der Zinszahlungstag der letzte Tag in diesem Kalendermonat ist, bei dem es sich um einen Geschäftstag handelt; (b) der betreffende Zinszahlungstag auf einen Tag fallen würde, der kein Geschäftstag ist, in welchem Fall der Zinszahlungstag der erste darauf folgende Geschäftstag ist, es sei denn, dieser Tag fielen in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den ersten vorausgehenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Geschäftstag handelt; oder (c) der vorausgehende anwendbare Zinszahlungstag auf den letzten Geschäftstag in einem Kalendermonat fallen würde, dann sind alle folgenden anwendbaren Zinszahlungstage vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[maßgebliche Zahl einfügen]** [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.])

**[bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Vorhergegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) in [sämtliche maßgeblichen Finanzzentren einfügen] geöffnet sind]** [und an dem] das Clearing-System [und] **[TARGET]** [das Trans-

European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET"))] betriebsbereit [ist] [sind].

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, und falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Zahltag in Bezug auf eine Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[bei Modifizierter folgender Geschäftstag-Konvention, FRN-Konvention und Vorhergegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** vorgezogen wird] **[oder] [bei Modifizierter folgender Geschäftstag-Konvention, FRN-Konvention und Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, und falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Zahltag in Bezug auf eine Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[bei Modifizierter folgender Geschäftstag-Konvention, FRN-Konvention und Vorhergegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** vorgezogen wird] **[oder] [bei Modifizierter folgender Geschäftstag-Konvention, FRN-Konvention und Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Zahltag in Bezug auf die Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen[,] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen[,] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen[,] **[im Falle 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.

(7) *Hinterlegung von Kapital* **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen: und Zinsen].** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** 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 diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

Im Falle  
von

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in

**Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen, zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Falle eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, und im Falle 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:** ihrem Nennbetrag] **[falls die Schuldverschreibungen nicht zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, sonstigen Rückzahlungsbetrag für die festgelegte Stückelung, Index und/oder Formel, wonach der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen.]**

**Im Falle von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen, an **[dem]** **[den]** nachstehenden Ratenzahlungstermin**[en]** zu **[der]** **[den]** folgenden Rate**[n]** zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin <b>[e]</b> <b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b>	Rate <b>[n]</b> <b>[Rate(n) einfügen]</b>
[ ] [ ]	[ ] [ ]

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

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen an **[dem]** **[den]** **[im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag**[en]** (Call) zu **[dem]** **[den]** **[im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungs**[betrag]** **[beträgen]** (Call), wie nachstehend angegeben **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** , nebst etwaigen bis zum **[im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] **[vollständig]** **[teilweise]** zurückzahlen. **[Im Falle einer nur teilweisen vorzeitigen Rückzahlung sind die betreffenden Regelungen einzufügen.]** **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrags oder eines höheren Rückzahlungsbetrags einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrags von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** **[höherer Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

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

**[Anstelle der vorstehenden Tabelle kann auch eine Formel zur Bestimmung des Wahl-Rückzahlungsbetrags/der Wahl-Rückzahlungsbeträge (Call) eingefügt werden.]**

**[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 3 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 11 mitzuteilen. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag **[falls die Schuldverschreibungen durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen: und die Seriennummern]** der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den **[im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Call) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist gegenüber Gläubigern einfügen, die nicht weniger als fünf Geschäftstage im Sinne des § 4 (5) betragen darf]** **[und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist gegenüber Gläubigern einfügen]]** Geschäftstage (wie in § 4 (5) definiert) nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den **[im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing-Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen durch Los oder auf eine andere Art und Weise ermittelt, die dem Fiscal Agent nach seinem alleinigen Ermessen als angemessen und billig erscheint.]
- (d) **[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung. Der Emittentin wird eine Rückzahlung nur gestattet werden, wenn und soweit die Rückzahlung nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

Zahlungen, die entgegen dem vorhergehenden Absatz geleistet werden, sind der Emittentin ungeachtet etwaiger entgegenstehender Vereinbarungen zurückzugewähren. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

**"Zuständige Aufsichtsbehörde"** bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") sowie jede andere zuständige Behörde, die derzeit von der BaFin wahrgenommene Aufsichtsbefugnisse übernimmt.]]

Falls der  
Gläubiger

[[ (3) ] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers (Put).

ein  
Wahlrecht  
hat, die  
Schuld-  
verschrei-  
bungen  
vorzeitig zu  
kündigen,  
einfügen:

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger an [dem] [den] **[im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungstag[en] (Put) zu [dem] [den] **[im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Put), wie nachstehend angegeben, insgesamt und nicht teilweise **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen: nebst etwaigen bis zum [im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)  
**[Wahl- Rückzahlungstag(e) einfügen]**

Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Put)  
**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]**



**[Anstelle der vorstehenden Tabelle kann auch eine Formel zur Bestimmung des Wahl-Rückzahlungsbetrags/der Wahl-Rückzahlungsbeträge (Put) eingefügt werden.]**

**[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach § 5 (2) verlangt hat.]

- (b) **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:** Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist gegenüber Emittentin einfügen, die nicht weniger als fünfzehn Geschäftstage im Sinne des § 4 (5) betragen darf]** [und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist gegenüber Emittentin einfügen]]** Geschäftstage (wie in § 4 (5) definiert) vor dem **[im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") in der beim Fiscal Agent dann erhältlichen Form zu hinterlegen oder, falls anwendbar, durch seine Depotbank (wie in § 12 (3) definiert) hinterlegen zu lassen und (ii) den gesamten Nennbetrag an Schuldverschreibungen, für den der Gläubiger sein Recht auf vorzeitige Rückzahlung ausüben möchte, an die Emittentin oder an deren Order zu liefern oder durch seine Depotbank (wie in § 12 (3) definiert) liefern zu lassen durch Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Konto, das der Fiscal Agent beim Clearing-System unterhält, oder in einer anderen Weise, die den dann geltenden Regeln des Clearing-Systems entspricht. Die Ausübungserklärung hat (i) die Anzahl von Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, (ii) die Wertpapierkennnummer(n) dieser Schuldverschreibung(en), falls anwendbar, und (iii) die Kontaktdaten des Gläubigers sowie seine Bankverbindung zu enthalten. Falls die Ausübungserklärung dem Fiscal Agent erst nach 17.00 Uhr (am Ort seiner bezeichneten Geschäftsstelle) zugeht, gilt sie als am unmittelbar folgenden Geschäftstag (wie in § 4 (5) definiert) zugegangen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:** Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist gegenüber Emittentin einfügen, die nicht weniger**

als fünfzehn Geschäftstage im Sinne des § 4 (5) betragen darf] [und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist gegenüber Emittentin einfügen]** Geschäftstage (wie in § 4 (5) definiert) vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") in der beim Fiscal Agent dann erhältlichen Form zusammen mit der/den entsprechenden Schuldverschreibung(en) zu hinterlegen oder durch seine Depotbank (wie in § 12 (3) definiert) hinterlegen zu lassen. Die Ausübungserklärung hat (i) die Anzahl von Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, (ii) die Wertpapierkennnummer(n) dieser Schuldverschreibung(en), falls anwendbar, und (iii) die Kontaktdaten des Gläubigers sowie seine Bankverbindung zu enthalten. Falls die Ausübungserklärung dem Fiscal Agent erst nach 17.00 Uhr (am Ort seiner bezeichneten Geschäftsstelle) zugeht, gilt sie als am unmittelbar folgenden Geschäftstag (wie in § 4 (5) definiert) zugegangen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte(n) Schuldverschreibung(en) kann/können nicht zurückgenommen werden.]

**Falls die Emittentin im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen aufgrund Eintritts eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

[[**(4)**] *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund Eintritts eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses.* Im Falle des Eintritts eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen ganz und nicht teilweise unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen vor dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag jederzeit zum Rückzahlungsbetrag **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** nebst etwaigen bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

Diese Kündigung ist unwiderruflich und den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 11 mitzuteilen. Die Kündigung hat die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und den für die Rückzahlung festgelegten Tag sowie den Rückzahlungsbetrag zu beinhalten.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" gilt als eingetreten, wenn die Schuldverschreibungen aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der am Tag ihrer Begebung geltenden Eigenmittelvorschriften nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital (im Sinne dieser Eigenmittelvorschriften) der Emittentin anerkannt werden.

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

**[Falls der Begriff Zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht definiert wurde, einfügen:** "**Zuständige Aufsichtsbehörde**" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") sowie jede andere zuständige Behörde, die derzeit von der BaFin wahrgenommene Aufsichtsbefugnisse übernimmt.]

**[Im Falle von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder indexierten Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hinsichtlich der Rückzahlung des Kapitals hier einfügen.]**

**§ 6**  
**DER FISCAL AGENT[, ] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]]**  
**[UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle[n]*. Der anfänglich bestellte Fiscal Agent, der zugleich Hauptzahlstelle ist [,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und [seine] [deren] [ihre] [jeweiligen] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] laute[t]] [n] wie folgt:

Fiscal Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Tanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[anderen Fiscal Agent einfügen]**

[Zahlstelle[n]: **[Zahlstelle(n) und deren bezeichnete(n) Geschäftsstelle(n) angeben]**

**[Falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:**  
Der Fiscal Agent handelt auch als Berechnungsstelle.]

**[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht der Fiscal Agent ist, einfügen:** Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Der Fiscal Agent [,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit mit Zustimmung der Emittentin [seine] [ihre] [jeweiligen] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder [eine] zusätzliche oder andere Zahlstelle[n] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] (ii),** solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Land, in dem sich die Börse befindet]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, wie es die in diesem Fall anwendbaren Regeln verlangen] **[im Falle von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [,] [und] [(iii),** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [,] [und] [(iv) eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten]. Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung (durch Veröffentlichung in den in § 11 aufgeführten Medien) informieren.

(3) *Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin*. Der Fiscal Agent [[,] [und] [die] [etwaige] Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Einbehalt oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich oder aufgrund von FATCA vorgeschrieben ist. Falls ein solcher Einbehalt oder Abzug erfolgt, wird die Emittentin keine zusätzlichen Beträge auf die Schuldverschreibungen zahlen (kein "gross-up").

"FATCA" bezeichnet (i) *Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code of 1986 (U.S. Foreign Account Tax Compliance Act)* und damit zusammenhängende Verordnungen oder sonstige amtliche Richtlinien (die "**U.S.-Bestimmungen**"), (ii) ein Abkommen, ein Gesetz, eine Verordnung oder sonstige amtliche Richtlinie, das bzw. die in einem anderen Staat besteht bzw. bestehen und der Umsetzung der U.S.-Bestimmungen dient bzw. dienen (die "**ausländischen Bestimmungen**"), (iii) einen zwischenstaatlichen Vertrag zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat, der der Umsetzung der U.S.-Bestimmungen dient (der "**zwischenstaatliche Vertrag**") oder (iv) eine Vereinbarung, die die Emittentin, eine Zahlstelle oder ein Intermediär zwecks Umsetzung der U.S.-Bestimmungen, der ausländischen Bestimmungen oder eines zwischenstaatlichen Vertrags mit dem U.S. Internal Revenue Service, der Regierung der Vereinigten Staaten oder etwaigen staatlichen Behörden oder Steuerbehörden in einem anderen Staat geschlossen hat.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

## [§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

## [§ 8 VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN [Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind und die mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: UND ZINSSCHEINEN]

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt. [Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind und die mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.] Sollte eine Schuldverschreibung [Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind und die 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 des Fiscal Agent 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 **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind und die mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

## § 9 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger jedes andere Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Rechte und Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent 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 oder in den Ländern, in denen die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten, die zum Zeitpunkt des Inkrafttretens der Ersetzung den Betrag an Steuern oder Abgaben übersteigen, die in dem Land oder in den Ländern, in denen die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, einbehalten oder abgezogen werden;
  - (c) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge **[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** auf nachrangiger Basis] zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gut gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde;
  - (d) die Gläubiger als Folge der Ersetzung nicht den Schutz der Gewährträgerhaftung nach Artikel 5 Absatz 2 des Gesetzes über die Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (das "**Gesetz**"), der Anstaltslast des Landes Baden-Württemberg gemäß Artikel 5 Absatz 1 des Gesetzes und der ausdrücklichen Garantie des Landes Baden-Württemberg gemäß Artikel 5 Absatz 3 des Gesetzes, in der zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Ersetzung jeweils gültigen Fassung, oder einer gleichwertigen Verpflichtung des Landes Baden-Württemberg oder der Bundesrepublik Deutschland, die eine solche Gewährträgerhaftung, Anstaltslast oder Garantie ersetzt, verlieren; und
  - (e) dem Fiscal Agent jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwältinnen vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a)-(d) erfüllt wurden.
- (2) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in

diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin.

(3) *Veröffentlichung.* Jede Ersetzung der Emittentin ist den Gläubigern gemäß § 11 mitzuteilen. Die Ersetzung tritt durch die Veröffentlichung der Mitteilung in Kraft. Die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 9, jede vorherige Nachfolgeschuldnerin) ist mit dem Datum der Veröffentlichung der Ersetzung von allen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen befreit.

## **§ 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Ausgabepreises, des Verzinsungsbeginns und/oder des Datums für die erste Zinszahlung)] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % oder Nullkuponschuldverschreibungen sind, einfügen:** (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung und/oder des Ausgabepreises)] in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis anzukaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder beim Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden.

**[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung ist, ist der Rückkauf der Schuldverschreibungen durch die Emittentin von der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde abhängig.

Zahlungen, die aufgrund eines solchen Rückkaufs entgegen dem vorhergehenden Absatz geleistet werden, sind der Emittentin ungeachtet etwaiger entgegenstehender Vereinbarungen zurückzugewähren. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

**[Falls der Begriff Zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht definiert wurde, einfügen:** "Zuständige Aufsichtsbehörde" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") sowie jede andere zuständige Behörde, die derzeit von der BaFin wahrgenommene Aufsichtsbefugnisse übernimmt.]]

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten oder gemäß Absatz 2 zwecks Entwertung eingereichten Schuldverschreibungen sind unverzüglich **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die weder festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % noch Nullkuponschuldverschreibungen sind und die mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder ihnen beigefügten Zinsscheinen] zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 11 MITTEILUNGEN

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die an dem geregelten Markt einer Wertpapierbörse zum Handel zugelassen werden sollen, einfügen:**

**[[**(1) *Veröffentlichung.***]** Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium und, soweit darüber hinaus gesetzlich erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien veröffentlicht. **[Falls die Schuldverschreibungen zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen werden sollen, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Wertpapierbörse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht.] **[sonstige Veröffentlichungsart einfügen]** Sämtliche Mitteilungen werden wirksam am dritten Tag, der auf die Veröffentlichung folgt, oder, sofern die Veröffentlichung mehr als einmal oder an verschiedenen Tagen erfolgt, am dritten Tag, der auf die erste Veröffentlichung folgt.

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

**[[**(2) *Übersendung von Mitteilungen an das Clearing-System.* Soweit eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht erforderlich ist, kann die Emittentin eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Übersendung der Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Übersendung der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.**]]**

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind und nicht an dem geregelten Markt einer Wertpapierbörse zum Handel zugelassen werden sollen, einfügen:**

**[**Die Emittentin kann Mitteilungen an die Gläubiger an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger übersenden; jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Übersendung der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

**§ 12**  
**ANWENDBARES RECHT,**  
**GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin, der Gläubiger und der Erfüllungsgehilfen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") sind die Gerichte in Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit der vorgenannten Gerichte ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten unter ausschließlicher Beteiligung von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland handelt; ansonsten ist die Zuständigkeit nicht ausschließlich.

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

[(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen zu schützen oder geltend zu machen, indem er (a) eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und die Empfangsbestätigung des Clearing-Systems und des betreffenden Clearing-System-Teilnehmers trägt, und (b) eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-Systems oder des Verwahrers des Clearing-Systems bestätigt hat. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben, und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems und jedes weiteren Clearing-Systems, das bei diesem Clearing-System ein Konto unterhält.]

**Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:**

[(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing-System gehalten werden, ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen zu schützen oder geltend zu machen, indem er (a) eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält, und (b) eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde oder der Einzelurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-Systems oder des Verwahrers des Clearing-Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden**

**ausgetauscht wird, einfügen:** oder Sammelglobalurkunde] in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben, und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems und jedes weiteren Clearing-Systems, das bei diesem Clearing-System ein Konto unterhält.]

### § 13 SPRACHE

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

[Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist rechtlich verbindlich und maßgebend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist rechtlich unverbindlich.]

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

[Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist rechtlich verbindlich und maßgebend. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist rechtlich unverbindlich.]

**Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

[Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## Terms and Conditions of the Notes English Language Version

This Tranche of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated July 5, 2018 (the "**Agency Agreement**") between Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank ("**L-Bank**" or the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent and principal paying agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder).

**In the case of Long-Form Conditions insert:**

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified or replaced, in whole or in part, by the terms of the Final Terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent *provided* that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Tranche of Notes (the "**Notes**") of L-Bank is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **[in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(6))] [insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in [a] denomination[s] of **[insert Specified Denomination(s)]** (the "**Specified Denomination[s]**").

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**") **[in the case the Permanent Global Note is an NGN insert: in the form of a new global note ("NGN")] [in the case the Permanent Global Note is a CGN insert: in the form of a classical global note ("CGN")] [In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: without interest coupons]**. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: and interest coupons]** will not be issued.]

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

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

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") [in the case the **Temporary Global Note is an NGN insert:** in the form of a new global note ("**NGN**") [in the case the **Temporary Global Note is a CGN insert:** in the form of a classical global note ("**CGN**") [In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: without interest coupons]. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") in the same form [In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: without interest coupons]. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes [In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: and interest coupons] will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. [In the case of TEFRA D Notes insert: The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions), as required by U.S. Treasury Regulations. [In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest.] Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).]

In the case of Notes initially represented by a Permanent Global Note or by a Temporary Global Note which will be ex-

[(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [if more than one **Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**") [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [in the case of Notes kept in custody on behalf of CBL and Euroclear insert: (CBL and Euroclear each acting as an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" (and together the "**ICSDs**"))] [,] [and] [specify other **Clearing System**] and any successor in such capacity.

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

[In the case the Global Note(s) is/are (an) NGN(s) insert: The Global Note[s] [is] [are] kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note(s) is/are (an) CGN(s) insert: The Global Note[s] [is] [are] kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]]

changed  
for a Per-  
manent  
Global  
Note  
insert:

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interests or rights in the Global Note[s]. The transfer of such proportionate co-ownership or beneficial interests or rights shall be effected in accordance with the provisions of the Clearing System.

**[In the case the Global Note(s) is/are (an) NGN(s) insert:**

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

On any redemption **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** or payment of interest] **[In the case of instalment Notes insert:** or payment of an instalment] being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note[s] the Issuer shall procure that details of such redemption **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** or payment] or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note[s] shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note[s] shall be reduced by the total principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled **[In the case of instalment Notes insert:** or by the total principal amount of such instalment so paid].

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

In the  
case of  
Notes  
initially  
represent-  
ed by a  
Tempo-  
rary  
Global  
Note  
which will  
be ex-  
changed  
in whole  
or in part  
for  
Definitive  
Notes  
insert:

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

(3) *Temporary Global Note — Exchange*.

The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** without interest 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 Denomination[s] in definitive form ("**Definitive Notes**") **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** [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 Notes insert:** in part, individual Notes in the Specified Denomination[s] in definitive form ("**Definitive Notes**") **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** [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 Notes (each, a "**Collective Note**") **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and**

**Zero Coupon Notes and if the Notes are issued with Coupons insert:** with attached global interest coupons ("**Global Interest Coupons**"); the right of Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Note shall be governed by § 9a(3), first sentence German Securities Custody Act (*Depotgesetz*).

The Temporary Global Note [**if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** and any Collective Note [**In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes and if the Notes are issued with Coupons insert:** and any Global Interest Coupon]] shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the Temporary Global Note [and any Collective Note] shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes [**if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** [,] [**In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** [Coupons] [,] [and] [Talons]] [and] [Receipts] shall be signed in facsimile by authorised signatories of the Issuer and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

**[in the case of Notes other than TEFRA D Notes insert:**

The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form set out hereabove on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

**[in the case of TEFRA D Notes insert:**

The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form set out hereabove on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions), as required by U.S. Treasury Regulations. [**In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest.] Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).]

(4) *Clearing System.* The Temporary Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all Notes represented by it have been exchanged in full as set out in § 1(3) above. "**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, S.A., Luxembourg ("**CBL**") [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [,] [and] [**specify other Clearing System**] and any successor in such capacity.

(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 interests or rights in the Notes so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.]

[(●)] *References to Notes.* References herein to the "Notes" include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes [,] [and] [any Collective Note] [and any Definitive Notes] [if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert: and the [In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: [Global Interest Coupons] [,] [and] [Coupons] [,] [and] [Talons]] [and] [Receipts] appertaining thereto].

## § 2 STATUS

In the case of unsecured Notes insert:

[The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except as otherwise determined by mandatory rules of law.]

In the case of subordinated Notes insert:

[The Notes are intended to qualify as eligible capital (*anrechenbare Eigenmittel*) in the form of tier 2 capital (*Ergänzungskapital*) under the applicable Capital Regulations ("**Tier 2 Capital**"). The Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer, except as otherwise determined by mandatory rules of law. In the event of the liquidation of the Issuer or insolvency proceedings over the assets of the Issuer<sup>(1)</sup>, 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 subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out above or shorten the term of the Notes or any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). This only applies to the extent it is required for the Notes to qualify as Tier 2 Capital under the then applicable Capital Regulations.

"**Capital Regulations**" means the statutory provisions, requirements, guidelines and policies relating to capital adequacy requirements and adopted by bodies of the European Union or the Federal Republic of Germany and any other competent authority then in effect in the Federal Republic of Germany and which are applicable from time to time to the Issuer.

## § 3 INTEREST

In the case of Fixed Rate Notes insert:

[(1) *Rate of Interest* [In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert: and Interest Payment Dates]. The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [insert Rate of Interest] per cent. per annum from (and including) [insert Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5[(1)]).

<sup>(1)</sup> Pursuant to § 12 *Insolvenzordnung* (Insolvency Act) and § 45 *Baden-Württembergisches Gesetz zur Ausführung des Gerichtsverfassungsgesetzes und von Verfahrensgesetzen der ordentlichen Gerichtsbarkeit* (Implementing Law of the State of Baden-Württemberg relating to the Federal Judiciary Act and to Laws on the Proceedings of the Ordinary Jurisdiction), insolvency proceedings may not be instituted against L-Bank.

**[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert:** Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if the First Interest Payment Date does not fall (in the case of semi-annual interest payments) six months or (in the case of annual interest payments) one year after the Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination]** per Note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** **[and]** **[insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per Note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date 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].]**

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(5).]

**[In the case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert:** Therefore, no interest will be paid on the Notes.]

(2) *Default Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption **[In the case of Notes represented by Definitive Notes insert:**, but not beyond the expiry of the fourteenth day after a notice has been published by the Fiscal Agent in accordance with § 11 that the funds required for redemption have been provided to it] at the default rate of interest established by law<sup>(1)</sup>.

**[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert:**

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

**In the case of Floating Rate Notes insert:**

[(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5([1])). Interest on the Notes shall be payable **[quarterly]** **[semi-annually]** **[annually]** in arrear on each Interest Payment Date (as defined below).

(b) "Interest Payment Date" means

**[in the case of Specified Interest Payment Dates insert:** each **[insert Specified Interest Payment Dates]**, commencing on **[insert first Interest Payment Date].]**

**[in the case of Specified Interest Periods insert:** each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[insert number]** **[weeks]**

<sup>(1)</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* for the periods as of January 1 and July 1, respectively, of each year, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

[months] **[insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date (being **[insert first Interest Payment Date]**), after the Interest Commencement Date.]

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(5).

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) shall be, except as provided below, **[insert relevant reference interest rate]**, being the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11:00 a.m. ([London] [Brussels] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus]** the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

**"Interest Period"** means each 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 **[insert applicable number of days]** Business Day [(as defined in § 4 (5))] prior to the [commencement] [end]] [first day] of the relevant Interest Period. **[if a Business Day definition is required, which differs from the general Business Day definition set out in § 4, insert:** For the purposes of this paragraph only, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which [[TARGET] [the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") is operational] [and] [commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]**].] **[If other method of determination applies, insert relevant details.]**

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

**"Screen Page"** means **[insert relevant Screen Page]** or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall, after consultation with the Issuer, request the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with their offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [in the Euro-zone] at approximately 11:00 a.m. ([London] [Brussels] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert: [plus] [minus]** the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks

provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[if the Reference Interest 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 major banks in **[insert relevant location]** **[in the Euro-zone]**, selected by the Calculation Agent acting in good faith and after having consulted with the Issuer, at which such banks offer, as at **[11:00 a.m.]** **[insert other relevant time]** (**[Brussels]** **[insert other relevant location]** time) on the **[relevant Interest Determination Date]** **[first day of the relevant Interest Period]**, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[if Margin insert: [plus] [minus]** the Margin].

If the **[insert relevant Reference Interest Rate]** cannot be determined pursuant to the paragraphs set out above, but the publication of the **[insert relevant Reference Interest Rate]** has not been permanently discontinued, the Rate of Interest in respect of the relevant Interest Period shall be the last monthly average offered quotation for the **[insert relevant Reference Interest Rate]** which appears on the website of **[insert relevant central bank on whose website the relevant monthly average offered quotation for the relevant Reference Interest Rate appears]** on the **[relevant Interest Determination Date]** **[first day of the relevant Interest Period]** **[if Margin insert: [plus] [minus]** the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If the publication of the **[insert relevant Reference Interest Rate]** is permanently discontinued and there is no successor rate to the **[insert relevant Reference Interest Rate]**, the Rate of Interest in respect of the relevant Interest Period shall be the rate determined by linear interpolation between (a) the offered quotation for the still available **[insert Reference Interest Rate (without a term)]** with the next shorter term than the term of the **[insert relevant Reference Interest Rate]** and (b) the offered quotation for the still available **[insert Reference Interest Rate (without a term)]** with the next longer term than the term of the **[insert relevant Reference Interest Rate]** (rounded upwards or downwards if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) **[if Margin insert: [plus] [minus]** the Margin], all as determined by the Calculation Agent on the **[relevant Interest Determination Date]** **[first day of the relevant Interest Period]**. If there is either no **[insert Reference Interest Rate (without a term)]** with a shorter term than the term of the **[insert relevant Reference Interest Rate]** or no offered quotation for the **[insert Reference Interest Rate (without a term)]** with a shorter term than the term of the **[insert relevant Reference Interest Rate]** and/or if there is no **[insert Reference Interest Rate (without a term)]** with a longer term than the term of the **[insert relevant Reference Interest Rate]** or no offered quotation for the **[insert Reference Interest Rate (without a term)]** with a longer term than the term of the **[insert relevant Reference Interest Rate]**, the Rate of Interest shall be the last monthly average offered quotation for the **[insert relevant Reference Interest Rate]** which appears on the website of **[insert relevant central bank on whose website the relevant monthly average offered quotation for the relevant Reference Interest Rate appears]** on the **[relevant Interest Determination Date]** **[first day of the relevant Interest Period]** **[if Margin insert: [plus] [minus]** the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

"Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: four major banks in the [London] [insert other relevant**

**location]** interbank market [in the Euro-zone] selected by the Calculation Agent acting in good faith and after having consulted with the Issuer] **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

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

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

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

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

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

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

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

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

**[(5)] *Notification of Rate of Interest and Amount of Interest.*** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders (in case of a notification to the Holders by publication in the media set out in § 11) as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in [§ 3(2)] [§ 4 (5)]) 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. Each amount of interest 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 case of a notification to the Holders by publication in the media set out in § 11).

**[(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 [, any paying agent[s]] and the Holders.

[(7)] *Default Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption **[In the case of Notes represented by Definitive Notes insert:]**, but not beyond the expiry of the fourteenth day after a notice has been published by the Fiscal Agent in accordance with § 11 that the funds required for redemption have been provided to it] at the default rate of interest established by law<sup>(1)</sup>.

**[If the Issuer has the option to convert the interest basis, insert applicable provisions.]**

**In the case of Zero Coupon Notes insert:**

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

(2) *Default Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption **[In the case of Zero Coupon Notes represented by Definitive Notes insert:]**, but not beyond the expiry of the fourteenth day after a notice has been published by the Fiscal Agent in accordance with § 11 that the funds required for redemption have been provided to it] at the default rate of interest established by law<sup>(2)</sup>.

**[In the case of Dual Currency Notes, Index Linked Notes or Instalment Notes, set forth applicable provisions regarding interest herein.]**

**[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. or Zero Coupon Notes insert:**

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

**[if Actual/Actual (ICMA Rule 251) insert:** (a) if the Calculation Period (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last) is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last) divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates (as defined below) that would occur in one calendar year; or

(b) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year, and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period

(1) The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* for the periods as of January 1 and July 1, respectively, of each year, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

(2) The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* for the periods as of January 1 and July 1, respectively, of each year, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

**"Determination Period"** means the period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the period ending on the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date, as the case may be).

The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a **"Determination Date"**) is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year ].]**

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

**[insert other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA]**

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

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

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

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

**[If any other Day Count Fraction shall apply, insert relevant details here]]**

#### **§ 4 PAYMENTS**

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

**[(1) [(a)]***Payment of Principal.* Payment of principal on the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant 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.

**[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant 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 subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

**In the case of Notes represented by Definitive Notes insert:**

[(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal on the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, upon 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 shall 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 the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other 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 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 Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and surrender of the relevant Coupons or, in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Notes, at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

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

**In the case of Notes represented by Definitive Notes with Coupons, Talons and/or Receipts insert:**

[(c) *Surrender of* **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** [Coupons] [,] [and] [Talons] [and]] [Receipts]. Each Note initially delivered with **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** [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 **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** [Coupons] [,] [and] [Talons] [and]] [Receipts] relating thereto, failing which

**[In the case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate other than zero per cent. 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 other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes, and if the Notes are initially delivered with Talons insert:** all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Coupons shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

**[In the case of Notes initially delivered with Receipts insert:** all Receipts relating to such Notes in respect of payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

**[In the case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate other than zero per cent. and which are 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 which bear an interest rate other than zero per cent. which are 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.]]

(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 or countries of the Specified Currency[.]

**[In the case of payments in a currency which is not convertible into Euro insert appropriate payment provisions]**

**In the case of Notes represented by Definitive Notes insert:**

**[[In the case of payments in a currency other than Euro or U.S. dollars insert:** by check payable in such currency drawn on a bank in the principal financial centre of the country of the Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre.]

**[In the case of payments in Euro insert:** in cash or by Euro check drawn on, or, at the option of the payee, by transfer to an Euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial 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 February 7, 1992, as amended.]

**[In the case of payments in U.S. dollars insert:** by U.S. dollar check drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to a U.S. dollar account maintained by the payee at a bank outside the United States.]

(3) *United States.* For purposes of these Terms and Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* **[In the case of Notes represented by Definitive Notes insert:** In the case of any Notes held through any Clearing System, the] **[In the case of Notes represented by (a) global Note(s) insert:** The] Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Day.* If the due date for any payment in respect of the Notes (the "**Payment Day**") would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the Payment Day shall be

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

**[if FRN Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Payment Day shall be the immediately preceding Business Day **[insert in the case of interest-bearing Notes:** , and, in the event of interest, each subsequent Interest Payment Date (if applicable) shall be the day that numerically corresponds to the preceding Interest Payment Date in the calendar month that falls **[insert relevant number] [months] [insert other specified interest period]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date for the Notes, the Issue Date, except that (a) if there is not any such numerically corresponding day in the calendar month in which the relevant Interest Payment Date should occur, then the Interest Payment Date will be the last day that is a Business Day in that month, (b) if the relevant Interest Payment Date would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then the Interest Payment Date will be the first following day that is a Business Day unless that day falls in the next calendar month, in which case the Interest Payment Date will be the first preceding day that is a Business Day, and (c) if the preceding applicable Interest Payment Date occurred on the last Business Day in a calendar month, then all subsequent applicable Interest Payment Dates prior to the Maturity Date (as defined in § 5(1)) will be the last day that is a Business Day in the month that falls **[insert relevant number] [months] [insert other specified interest period]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

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

**[if Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]

**"Business Day"** means any day (other than a Saturday or a Sunday), on which [commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]** [and on which] the Clearing System [and] **[TARGET]** [the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**")]] [is] [are] operational.

**[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes and if the amount of interest shall be adjusted, insert:** If the Payment Day in respect of a payment of interest is **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** postponed] (as described above), the amount of interest shall be adjusted accordingly.]]

**[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes and if the amount of interest shall not be adjusted, insert:** If the Payment Day in respect of a payment of interest is **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** postponed] (as described above), the amount of interest shall not be adjusted accordingly.]]

If the Payment Day in respect of the redemption of the principal amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

(6) *References to Principal.* References 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; **[if redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if redeemable at option of the Holder insert:** the Put Redemption 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.

(7) *Deposit of Principal* **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: and Interest]**. The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** 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, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(5), 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 Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes and 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]** **[if the Notes are not redeemed at their principal amount insert other Final Redemption Amount per Specified Denomination, index and/or formula by reference to which the Final Redemption Amount is to be calculated]].**]

**In the case of Instalment Notes insert:**

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(5), the Notes shall be redeemed at the Instalment Date[s] and in the Instalment Amount[s] set forth below:

Instalment Date[s] <b>[insert Instalment Dates(s)]</b>	Instalment Amount[s] <b>[insert Instalment Amount(s)]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem the Notes **[in whole]** **[in part]** on the **[in the case of several Call Redemption Dates insert: relevant]** Call Redemption Date[s] at the **[in the case of several Call Redemption Amounts insert: relevant]** Call Redemption Amount[s] set forth below **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** together with accrued interest, if any,] to (but excluding) the **[in the case of several Call Redemption Dates insert: relevant]** Call Redemption Date. **[In case of a partial Early Redemption insert relevant provisions.]** **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[at least [insert Minimum Redemption Amount]]** **[Higher Redemption Amount]**.]

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

**[Instead of the above table, a formula for the determination of the Call Redemption Amount(s) may be inserted.]**

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require

the redemption of such Note under subparagraph (3) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 11. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount **[in the case of Notes represented by Definitive Notes insert: and the serial numbers]** of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the **[in the case of several Call Redemption Dates insert: relevant]** Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders of not less than five Business Days within the meaning of § 4(5)]** [nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]**] Business Days (as defined in § 4(5)) after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the **[in the case of several Call Redemption Amounts insert: relevant]** Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) **[In the case of Notes represented by Global Notes insert: In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. [In the case of Notes in NGN form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of the ICSDs.]] [In the case of Notes represented by Definitive Notes insert: In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.**
- (d) **[In the case of subordinated Notes insert: Exercise of such option of the Issuer shall be conditional upon prior approval of the Competent Authority to such early redemption. The Issuer will only be permitted to redeem the Notes if and to the extent that the redemption is not prohibited by applicable Capital Regulations.**

Any payments made in disregard of the above paragraph must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. This only applies to the extent it is required for the Notes to qualify as Tier 2 Capital under the then applicable Capital Regulations.

**"Competent Authority"** means the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**BaFin**") and any other competent authority assuming relevant supervisory functions currently performed by the BaFin.]]

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

**[[ (3) Early Redemption at the Option of a Holder (Put).**

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the **[in the case of several Put Redemption Dates insert: relevant]** Put Redemption Date[s] at the **[in the case of several Put Redemption Amounts insert: relevant]** Put Redemption Amount[s] set forth below in whole (but not in part) **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: together with accrued interest, if any,]** to (but excluding) the **[in the case of several Put Redemption Dates insert: relevant]** Put Redemption Date.

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

[ ]  
[ ]

[ ]  
[ ]

[Instead of the above table, a formula for the determination of the Put Redemption Amount(s) may be inserted.]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under § 5(2).]

- (b) [In the case of Notes represented by Global Notes insert: In order to exercise such option, the Holder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer of not less than fifteen Business Days within the meaning of § 4(5)] [nor more than [insert Maximum Notice to Issuer]] Business Days (as defined in § 4(5)) before the [in the case of several Put Redemption Dates insert: relevant] Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), (i) submit or cause to be submitted by its Custodian (as defined in § 12(3)), as applicable, during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly signed and completed early redemption notice in the then current form obtainable from the Fiscal Agent ("Put Notice"), and (ii) deliver or cause to be delivered by its Custodian (as defined in § 12(3)), as applicable, the aggregate principal amount of Notes for which the Holder wishes to exercise its early redemption right either to the Issuer or to its order via the Clearing System account of the Fiscal Agent or in any other manner complying with the then applicable rules of the Clearing System. The Put Notice shall specify (i) the number of Notes in respect of which such option is exercised, (ii) the securities identification number(s) of such Note(s), if any, and (iii) the contact details of the Holder as well as details of its bank account. In the event that the Put Notice is received by the Fiscal Agent later than 5.00 p.m. (at the place of the Fiscal Agent's specified office), it shall be deemed to have been received on the immediately following Business Day (as defined in § 4(5)). No option so exercised may be revoked or withdrawn.] [In the case of Notes represented by Definitive Notes insert: In order to exercise such option, the Holder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer of not less than fifteen Business Days within the meaning of § 4(5)] [nor more than [insert Maximum Notice to Issuer]] Business Days (as defined in § 4(5)) before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit or cause to be submitted by its Custodian (as defined in § 12(3)), as applicable, during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent or any other paying agent a duly signed and completed early redemption notice in the then current form obtainable from the Fiscal Agent ("Put Notice") and deposit or cause to be deposited by its Custodian (as defined in § 12(3)), as applicable, the relevant Note(s) at such office with the Put Notice. The Put Notice shall specify (i) the number of Notes in respect of which such option is exercised, (ii) the securities identification number(s) of such Note(s), if any, and (iii) the contact details of the Holder as well as details of its bank account. In the event that the Put Notice is received by the Fiscal Agent later than 5.00 p.m. (at the place of the Fiscal Agent's specified office), it shall be deemed to have been received on the immediately following Business Day (as defined in § 4(5)). No option so exercised or Note(s) so deposited may be revoked or withdrawn.]]

**In the case of subordinated Notes and if the Notes are subject to Early Redemption upon the Occurrence of a Regulatory Event, insert:**

[[4)] *Early Redemption upon the Occurrence of a Regulatory Event.* Upon the occurrence of a Regulatory Event, the Issuer may redeem the Notes in whole, but not in part, at any time, by giving not less than 30 nor more than 60 days' notice prior to the date fixed for redemption, at the Final Redemption Amount **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert:** together with accrued interest, if any,] to (but excluding) the date set for redemption.

Such notice shall be irrevocable and shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 11. Such notice shall specify the Series of Notes subject to redemption and the date set for redemption as well as the Final Redemption Amount.

A "**Regulatory Event**" shall be deemed to have occurred if, as a result of any amendment of or supplement to the Capital Regulations which were in effect at the Issue Date, the Notes are not anymore fully recognised as Tier 2 Capital (within the meaning of these Capital Regulations) of the Issuer.

The exercise of such option of the Issuer shall be conditional upon the prior approval of the Competent Authority to such early redemption, if so required.

**[In case the term Competent Authority has not yet been defined, insert:** "**Competent Authority**" means the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the "**BaFin**") and any other competent authority assuming relevant supervisory functions currently performed by the BaFin.]

**[In the case of Dual Currency Notes or Index Linked Notes, set forth applicable provisions regarding the repayment of principal herein.]**

## § 6

### THE FISCAL AGENT[, ] [AND] [THE PAYING AGENT[S]] [AND THE CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Office[s].* The initial Fiscal Agent, which shall also act as principal paying agent [[, ] [and] the initial Paying Agent[s]] [and the initial Calculation Agent] and [its] [their respective] initial specified office[s] are:

Fiscal Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany]

**[insert other Fiscal Agent]**

[Paying Agent[s]: **[insert paying agent(s) and specified office(s)]**

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

**[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[insert name and specified office]**

The Fiscal Agent [[, ] [and] the [Paying Agent] [paying agent][s]] [and the

Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change, with the approval of the Issuer, [its] [their respective] specified office[s] to some other specified office[s] in the same country.

(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] [paying agent][,] [or] [the Calculation Agent] and to appoint another fiscal agent or additional or other paying agent[s] [,] [or] [another calculation agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a fiscal agent [**in the case of Notes listed on a stock exchange[s] insert: [,] [and]**] (ii) so long as the Notes are listed on the [**name of Stock Exchange[s]**], a paying agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [**country in which the Stock Exchange is located**] and/or in such other place as may be required by any applicable rules [**in the case of payments in U.S. dollars insert: [,] [and]**] [(iii)] if payments at or through the offices of all paying agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U. S. dollars, a paying agent with a specified office in New York City [**if a calculation agent is to be appointed insert: [,] [and]**] [(iv)] a calculation agent [**if the Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a required location insert:** with a specified office located in [**insert required location**]]. The Issuer will give notice to the Holders (by publication in the media set out in § 11) of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

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

## § 7 TAXATION

All payments by the Issuer in respect of the Notes shall be made with withholding or deduction of taxes or other duties, if such withholding or deduction is required by law or pursuant to FATCA. In the event of such withholding or deduction, the Issuer will not pay any additional amounts in respect of the Notes (no "gross-up").

"**FATCA**" means (i) Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (U.S. Foreign Account Tax Compliance Act) and any associated regulations or other official guidance (the "**U.S. Provisions**"), (ii) any treaty, law, regulation or other official guidance enacted in any other country which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the "**Foreign Provisions**"), (iii) any intergovernmental agreement between the United States and any other country, which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the "**Intergovernmental Agreement**"), or (iv) any agreement regarding the implementation of the U.S. Provisions, the Foreign Provisions and any Intergovernmental Agreement entered into by the Issuer, a paying agent or an intermediary with the U.S. Internal Revenue Service, the U.S. government or any governmental or taxation authority in any other country.

In the case of Notes represented by Global Notes insert:

**[§ 8  
PRESENTATION PERIOD**

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

In the case of Notes represented by Definitive Notes insert:

**[§ 8  
PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF NOTES [In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes and if the Notes are issued with Coupons insert: AND COUPONS]**

The presentation period provided in § 801(1) sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes. **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes and if the Notes are issued with Coupons insert:** The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801(2) BGB (German Civil Code), be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.] Should any Note **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes and if the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupon] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes and if the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupons] must be surrendered before replacements will be issued.]

**§ 9  
SUBSTITUTION**

- (1) *Substitution.* The Issuer may at any time without the consent of the Holders substitute in its stead any other company as principal debtor (the "**Substituted Issuer**") in respect of all obligations arising from the Notes, if:
- (a) the Substituted Issuer assumes any and all obligations, and succeeds to any and all rights, of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
  - (b) the Issuer and the Substituted Issuer have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required under the Notes and without being obliged to deduct or withhold any amount of taxes or other duties of whatever nature levied by the country or countries in which the Substituted Issuer has its domicile or tax residence which exceeds at the time of the effectiveness of such substitution the amount of taxes or duties, if any, levied by withholding or deduction by the country or countries in which the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;
  - (c) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees **[in the case of subordinated Notes insert:** on a subordinated basis] in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substituted Issuer 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;

- (d) the Holders will not lose as a result of such substitution the benefit of the guarantee obligation pursuant to Article 5 Section 2 of the Act Concerning Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (the "**Act**"), the maintenance obligation of the State of Baden-Württemberg pursuant to Article 5 Section 1 of the Act and the explicit guarantee of the State of Baden-Württemberg pursuant to Article 5 Section 3 of the Act, in each case with such contents as are prevailing at the time of the effectiveness of such substitution, or of an obligation of the State of Baden-Württemberg or the Federal Republic of Germany which is equivalent thereto and which may have replaced such guarantee obligation, maintenance obligation or guarantee; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a) - (d) above have been satisfied.

(2) *References.* In the event of any substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be a reference to the Substituted Issuer.

(3) *Publication.* Any substitution of the Issuer shall be notified to the Holders in accordance with § 11. Upon the publication of the notice, the substitution shall become effective, and the Issuer (and in the event of a repeated application of this § 9, any previous Substituted Issuer) shall be discharged from any and all obligations under the Notes, on the date on which such substitution is published.

## § 10

### 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 **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: (if so applicable, except for the issue date, issue price, interest commencement date and/or first interest payment date (if any))]** **[In the case of Fixed Rate Notes which bear an interest of zero per cent. and Zero Coupon Notes insert: (if so applicable, except for the issue date and/or issue price)]** so as to form a single Series with, and increase the aggregate principal amount of, the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

**[In the case of subordinated Notes insert:** To the extent it is required pursuant to the then applicable Capital Regulations, the purchase of the Notes by the Issuer shall be conditional upon prior approval of the Competent Authority

Any payments made due to any such purchase in disregard of the above paragraph must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. This only applies to the extent it is required for the Notes to qualify as Tier 2 Capital under the then applicable Capital Regulations.

**[In case the term Competent Authority has not yet been defined, insert:** "**Competent Authority**" means the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**BaFin**") and any other

competent authority assuming relevant supervisory functions currently performed by the BaFin.]]

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full or surrendered for cancellation pursuant to subparagraph (2) above shall be cancelled forthwith **[In the case of Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes and if the Notes are issued with Coupons insert: together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto]** and may not be reissued or resold.

## § 11 NOTICES

**In the case of Notes to be admitted to trading on the regulated market of a stock exchange insert:**

**[[**(1) *Publication.* As long as required by law, all notices regarding the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or any comparable successor media and, if additionally required by law, in such other media determined by law. **[In case the Notes are to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices regarding the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).] **[insert other form of publication]** Any notice will become effective for all purposes on the third day following the date of its publication, or, if published more than once or on different dates, on the third day following the date of the first publication.

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

**[(2) *Delivery of Notices to Clearing System.*** If the publication of notices pursuant to subparagraph (1) is not required by law, 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 media set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]]

**In the case of Notes represented by a Global Note which are not to be admitted to trading on the regulated market of a stock exchange insert:**

**[The Issuer may deliver notices to the Holders 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 third day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]**

**§ 12**  
**GOVERNING LAW,**  
**PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

(1) *Governing Law.* The Notes, both as to form and content, and all rights and obligations of the Issuer, the Holders and the Agents shall be governed by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The courts in Frankfurt am Main shall have jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such courts shall be exclusive for Proceedings solely involving merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand*), otherwise it shall be non-exclusive.

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

[(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer or to which such Holder and the Issuer are parties protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes on the basis of either (a) a certificate issued by its Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such certificate and (iii) confirming that the Custodian has given a written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System participant and (b) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings. 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 and any other clearing system which maintains an account with the Clearing System.]

**In the case of Notes represented by Definitive Notes insert:**

[(3) *Enforcement.* Any Holder of 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 its own name its rights arising under its Notes on the basis of either (a) a certificate issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such certificate and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) and (b) a copy of the Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Temporary Global Note or Definitive Note **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: or Collective Note]**. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings. 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 and any other clearing system which maintains an account with the Clearing System.]

**§ 13  
LANGUAGE**

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

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be legally binding and controlling. The English language translation shall be legally non-binding.]

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

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be legally binding and controlling. The German language translation shall be legally non-binding.]

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

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

**If the Notes are publicly offered or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors with English language Conditions insert:**

[Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank, Schlossplatz 10, 76131 Karlsruhe, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

**Form of Final Terms**  
**Muster der Endgültigen Bedingungen**

[Date]  
[Datum]

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

[insert title of relevant Tranche of Notes] (the "Notes")  
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen einfügen] (die  
"Schuldverschreibungen")

Series: [●] [, Tranche: [●]]  
Serie: [●] [, Tranche: [●]]

issued pursuant to the  
begeben aufgrund des

**Euro 30,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

dated July 5, 2018  
vom 5. Juli 2018

of  
der

**Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank**

Legal Entity Identifier: [OSK1ILSPWNVBNQWU0W18] [●]  
Rechtsträgerkennung: [OSK1ILSPWNVBNQWU0W18] [●]

Issue Price: [●] per cent. [plus accrued interest in the amount of [●] for [●] days in the period from  
(and including) [●] to (but excluding) [●]]

Ausgabepreis: [●] % [zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von [●] für [●] Tage in dem Zeitraum  
vom [●] (einschließlich) bis zum [●] (ausschließlich)]

Issue Date: [●] <sup>(1)</sup>  
Tag der Begebung: [●]

[These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (the "Programme") and are to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") set forth in the Simplified Prospectus dated [July 5, 2018] [●] <sup>(2)</sup> pertaining

(1) The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

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

(2) In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Simplified Prospectus, insert date of the Simplified Prospectus under which the original tranche was issued.

*Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Vereinfachten Prospekts begeben wurden, Datum des ursprünglichen Vereinfachten Prospekts einfügen.*

to the Programme, as the same may be supplemented from time to time. [The Terms and Conditions shall replace in full the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Simplified Prospectus dated July 5, 2018 pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time.]<sup>(3)</sup> Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben über eine Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme der Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (das "Programme"). Sie sind in Verbindung mit den Emissionsbedingungen (die "Emissionsbedingungen") zu lesen, die im Vereinfachten Prospekt mit Datum vom [5. Juli 2018] [●]<sup>(2)</sup> über das Programme in seiner jeweils geltenden Fassung abgedruckt sind. [Die Emissionsbedingungen ersetzen in Gänze die Emissionsbedingungen, die im Vereinfachten Prospekt mit Datum vom 5. Juli 2018 über das Programme in seiner jeweils geltenden Fassung abgedruckt sind.]<sup>(3)</sup> Definierte Begriffe in diesen Endgültigen Bedingungen haben, vorbehaltlich anders lautender Regelung, die ihnen in den Emissionsbedingungen beigelegte Bedeutung.*

All references in these Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "Conditions").

*Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Punkte dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die nicht angekreuzt oder ausgefüllt sind oder die gestrichen sind, gelten als in den für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.]<sup>(4)</sup>*

[These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (the "Programme"). The Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, [refer to the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Simplified Prospectus dated [●] and]<sup>(5)</sup> are attached to these Final Terms. The Conditions shall replace in full the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Simplified Prospectus dated July 5, 2018 pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time [and the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Simplified Prospectus dated [●] pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time]<sup>(6)</sup>. The Conditions shall take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Conditions.

---

<sup>(3)</sup> To be inserted in case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Simplified Prospectus.

*Einzufügen im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Vereinfachten Prospekts begeben wurden.*

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

*Einzufügen im Falle von nicht konsolidierten Bedingungen.*

<sup>(5)</sup> In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Simplified Prospectus, insert date of the Simplified Prospectus under which the original tranche was issued.

*Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Vereinfachten Prospekts begeben wurden, Datum des ursprünglichen Vereinfachten Prospekts einfügen.*

<sup>(6)</sup> In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Simplified Prospectus, insert date of the Simplified Prospectus under which the original tranche was issued.

*Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Vereinfachten Prospekts begeben wurden, Datum des ursprünglichen Vereinfachten Prospekts einfügen.*

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme der Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (das "**Programm**"). Die Bedingungen, die für diese Schuldverschreibungen gelten (die "**Bedingungen**"), sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung [beziehen sich auf die Emissionsbedingungen, die im Vereinfachten Prospekt mit Datum vom [●] enthalten sind, und]<sup>(5)</sup> sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die Emissionsbedingungen, die im Vereinfachten Prospekt mit Datum vom 5. Juli 2018 über das Programm in seiner jeweils geltenden Fassung abgedruckt sind, [sowie die Emissionsbedingungen, die im Vereinfachten Prospekt mit Datum vom [●] über das Programm in seiner jeweils geltenden Fassung abgedruckt sind].<sup>(6)</sup> Die Bedingungen gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor. Definierte Begriffe in diesen Endgültigen Bedingungen haben, vorbehaltlich anders lautender Regelung, die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

All references in these Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Conditions.

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Bedingungen.]<sup>(7)</sup>

---

<sup>(7)</sup> To be inserted in the case of Integrated Conditions.  
Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

**Issuer**  
**Emittentin**

**Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank**

**Form of Conditions <sup>(8)</sup>**  
**Form der Bedingungen**

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

**Language of Conditions <sup>(9)</sup>**  
**Sprache der Bedingungen**

- German only  
*ausschließlich Deutsch*
- English only  
*ausschließlich Englisch*
- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

---

<sup>(8)</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Integrated Conditions will generally be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, and/or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. In all other cases, the Issuer may elect to prepare Long-Form Conditions or Integrated Conditions.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass konsolidierte Bedingungen in der Regel für Schuldverschreibungen zu erstellen sind, die ganz oder teilweise öffentlich angeboten und/oder anfänglich ganz oder teilweise bei nicht qualifizierten Investoren platziert werden. In allen anderen Fällen kann die Emittentin frei wählen, ob nicht konsolidierte und konsolidierte Bedingungen erstellt werden.*

<sup>(9)</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, or initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors, German will be the legally binding language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the legally binding language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist davon auszugehen, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Schuldverschreibungen rechtlich verbindlich sein wird, die ganz oder teilweise öffentlich zum Verkauf angeboten oder anfänglich ganz oder teilweise bei nicht qualifizierten Investoren platziert werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als rechtlich verbindlich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen an den Hauptsitzen des Fiscal Agent und der Emittentin bereitgehalten werden.*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination**  
**Währung und Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[●]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[●]
Specified Denomination[s] <i>Festgelegte Stückelung[en]</i>	[●]
Number of Notes to be issued in [each] [the] Specified Denomination <i>Zahl der in [jeder] [der] festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[●]

**Form of the Global Note[s]**  
**Format der Globalurkunde[n]**

[NGN <sup>(10)</sup>] [CGN]  
[NGN] [CGN]

**[Eurosystem eligibility of the Notes intended <sup>(11)</sup>**  
**EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen beabsichtigt**

- Yes  
*Ja*

Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the 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 the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

*Es wird darauf hingewiesen, dass die Angabe "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Absicht besteht, die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsame Verwahrstelle (common safekeeper) zu hinterlegen. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während der gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.*

<sup>(10)</sup> The Global Note(s) may not be issued in NGN form if a Temporary Global Note shall be exchanged against Definitive Notes.

*Die Globalurkunde(n) dürfen nicht im NGN-Format begeben werden, falls eine vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden ausgetauscht werden soll.*

<sup>(11)</sup> To be inserted in the case of Notes to be issued in NGN form.

*Einzufügen im Falle von Schuldverschreibungen, die im NGN-Format begeben werden.*

- No  
*Nein*

**[in the case of Notes to be issued in NGN form, insert:** While the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this 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 at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die im NGN-Format begeben werden, einfügen:** Auch wenn am Tag dieser Endgültigen Bedingungen die Angabe "Nein" lautet, können die Schuldverschreibungen dann, wenn sich die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems in der Zukunft dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese einhalten können, bei einem der ICSDs als gemeinsame Verwahrstelle (common safekeeper) hinterlegt werden. Dies bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]]

- TEFRA C**  
**TEFRA C**
- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
- Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
- Definitive Notes and Collective Notes <sup>(12)</sup>  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*

Exchange Date **[specify]**  
*Austauschtag [angeben]*

not later than **[●]**  
*spätestens am [●]*

<sup>(12)</sup> To be completed only if any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with CBF.  
*Nur auszufüllen, wenn die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen anfänglich verbrieft, von CBF verwahrt wird.*

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

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

- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
- Definitive Notes and Collective Notes <sup>(13)</sup>  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*

Exchange Date [**specify**]  
*Austauschtag [**angeben**]*

not earlier than [**●**]  
*frühestens am [**●**]*

**Neither TEFRA C nor TEFRA D**  
**Weder TEFRA C noch TEFRA D**

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**Definitive Notes [and Collective Notes <sup>(14)</sup>]**  
**Einzelurkunden [und Sammelurkunden]**

[Yes] [No]  
[Ja] [Nein]

- Coupons [and Global Interest Coupons] <sup>(15)</sup>  
*Zinsscheine [und Sammelzinsscheine]*
- Talons <sup>(16)</sup>  
*Talons*
- Receipts  
*Rückzahlungsscheine*

---

(13) To be completed only if any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with CBF.  
*Nur auszufüllen, wenn die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen anfänglich verbrieft, von CBF verwahrt wird.*

(14) To be completed only if any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with CBF.  
*Nur auszufüllen, wenn die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen anfänglich verbrieft, von CBF verwahrt wird.*

(15) Not to be completed in case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes.  
*Nicht im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % und Nullkuponschuldverschreibungen auszufüllen.*

(16) Not to be completed in case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes.  
*Nicht im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % und Nullkuponschuldverschreibungen auszufüllen.*

**Certain Definitions**  
**Bestimmte Definitionen**

Clearing System  
*Clearing-System*

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main  
Mergenthalerallee 61  
D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking, S.A., Luxembourg  
42 Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

**and**  
**und**

Euroclear Bank SA/NV  
1 Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels

- Global Note[s] in NGN form to be kept in custody by the common safekeeper on behalf of the ICSDs<sup>(17)</sup>  
*Verwahrung der Globalurkunde[n] im NGN-Format durch die gemeinsame Verwahrstelle (common safekeeper) im Namen der ICSDs*
- Global Note[s] in CGN form to be kept in custody by the common depository on behalf of the ICSDs  
*Verwahrung der Globalurkunde[n] im CGN-Format durch die gemeinsame Verwahrstelle (common depository) im Namen der ICSDs*
- Clearstream Banking, S.A., Luxembourg  
42 Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV  
1 Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels
- Other  
*Sonstige*

**[specify]**  
**[angeben]**

**STATUS (§ 2)**  
**STATUS (§ 2)**

- Unsubordinated  
*Nicht-nachrangig*
- Subordinated  
*Nachrangig*

---

<sup>(17)</sup> Do not insert if a Temporary Global Note shall be exchanged against Definitive Notes.  
*Nicht einfügen, falls eine vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden ausgetauscht werden soll.*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

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

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest Zinssatz	[●] per cent. per annum [●] % per annum
Interest Commencement Date Verzinsungsbeginn	[●]
Fixed Interest Date[s] <sup>(18)</sup> Festzinstermine	[●]
First Interest Payment Date <sup>(19)</sup> Erster Zinszahlungstag	[●]
Initial Broken Amount[s] (in respect of [the] [each] Specified Denomination) <sup>(20)</sup> Anfängliche[r] Bruchteilzins[betrag][beträge] (für [die] [jede] festgelegte Stückelung)	[●]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <sup>(21)</sup> Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht	[●]
Final Broken Amount[s] (in respect of [the] [each] Specified Denomination) <sup>(22)</sup> Abschließende[r] Bruchteilzins[betrag][beträge] (für [die] [jede] festgelegte Stückelung)	[●]

**Floating Rate Notes**  
**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

**Interest Payment Dates**  
**Zinszahlungstage**

Interest Commencement Date Verzinsungsbeginn	[●]
Interest Payments Zinszahlungen	[quarterly] [semi-annually] [annually] in arrear [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] nachträglich

(18) To be completed in case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.  
*Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von mehr als Null % auszufüllen.*

(19) To be completed in case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.  
*Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von mehr als Null % auszufüllen.*

(20) To be completed in case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.  
*Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von mehr als Null % auszufüllen.*

(21) To be completed in case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.  
*Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von mehr als Null % auszufüllen.*

(22) To be completed in case of Fixed Rate Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.  
*Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von mehr als Null % auszufüllen.*

Specified Interest Payment Dates [●]  
*Festgelegte Zinszahlungstage*

Specified Interest Periods [insert relevant number][weeks] [months]  
[insert other specified Interest Period]  
*Festgelegte Zinsperioden* [maßgebliche Zahl einfügen] [Wochen] [Monate]  
[andere festgelegte Zinsperiode angeben]

First Interest Payment Date [●]  
*Erster Zinszahlungstag*

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

Screen Rate Determination  
*Bildschirmfeststellung*

**[insert duration]** EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/  
Interbank Market in the Euro-zone)  
**[Laufzeit einfügen]** EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/  
Interbankenmarkt in der Euro-Zone)

Screen Page [●]  
*Bildschirmseite*

**[insert duration]** LIBOR (London time/London Business Day/  
London Interbank Market)  
**[Laufzeit einfügen]** LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/  
Londoner Interbankenmarkt)

Screen Page [●]  
*Bildschirmseite*

Other Reference Interest Rate [specify]  
[angeben]  
*Sonstiger Referenzzinssatz*

Screen Page[s] [●]  
*Bildschirmseite[n]*

Margin  
*Marge*

plus [●] per cent. per annum  
[●] % per annum  
*zuzüglich*

minus [●] per cent. per annum  
[●] % per annum  
*abzüglich*

Interest Determination Date  
Zinsfestlegungstag

- [[insert relevant number]** Business Day prior to the [commencement] [end] of the relevant Interest Period] [first day of the relevant Interest Period <sup>(23)</sup>]  
**[[maßgebliche Zahl einfügen]** Geschäftstag vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode] [erster Tag der jeweiligen Zinsperiode]
- Business Day [(as defined in § 4 (5))] [TARGET]  
Geschäftstag [insert relevant financial centres]  
[(wie in § 4 (5) definiert)] [TARGET]  
[maßgebliche Finanzplätze einfügen]
- Other [specify]  
Sonstige [angeben]

Reference Banks (first level of the fallback provisions)  
Referenzbanken (erste Stufe der Ausweichbestimmungen)

- in the interbank market in the Euro-zone (Brussels time)  
*in dem Interbanken-Markt in der Euro-Zone (Brüsseler Ortszeit)*
- in the London interbank market (London time)  
*im Londoner Interbanken-Markt (Londoner Ortszeit)*
- Other location ([insert location] time) [specify]  
*Sonstiger Ort ([zutreffenden Ort einfügen] Ortszeit)* [angeben]
- Other Reference Banks than as specified in § 3 (2) [specify]  
*Andere Referenzbanken abweichend von § 3 (2)* [angeben]

Major Banks (second level of the fallback provisions)  
Großbanken (zweite Stufe der Ausweichbestimmungen)

- in [insert relevant location]  
*in [zutreffenden Ort einfügen]*
- in the Euro-zone  
*in der Euro-Zone*
- [11:00 a.m.] [insert other relevant time] ([Brussels] [insert other relevant location] time) on the [relevant Interest Determination Date] [first day of the relevant Interest Period]  
**[11.00] [zutreffende andere Tageszeit einfügen] Uhr ([Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit) am [betreffenden Zinsfestlegungstag] [ersten Tag der betreffenden Zinsperiode]**

Central Bank [specify]  
Zentralbank [angeben]

Reference Interest Rate (without a term) [specify]  
Referenzzinssatz (ohne Laufzeit) [angeben]

<sup>(23)</sup> Insert in the case of Pounds Sterling denominated Notes.  
*Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Pfund Sterling denominated sind, einfügen.*

- Other Method of Determination [●]  
*Andere Methode der Bestimmung*

**[insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions)]**  
***[Einzelheiten angeben (einschließlich Marge, Zinsfestlegungstag, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen)]***

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
***Mindest- und Höchstzinssatz***

- Minimum Rate of Interest <sup>(24)</sup> [●] per cent. per annum  
*Mindestzinssatz* [●] % per annum
- Maximum Rate of Interest [●] per cent. per annum  
*Höchstzinssatz* [●] % per annum

**Notification of Rate of Interest and Amount of Interest**  
***Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag***

Business Day (as defined in [§ 3 (2)] [§ 4 (5)])  
*Geschäftstag* (wie in [§ 3 (2)] [§ 4 (5)] definiert)

- Conversion to different interest basis **[insert details]**  
*Wechsel auf andere Verzinsungsbasis* ***[Einzelheiten angeben]***

- Zero Coupon Notes**  
***Nullkuponschuldverschreibungen***

- Dual Currency Notes** [●]  
***Doppelwährungs-Schuldverschreibungen***

**[set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest/fallback provisions)]**  
***[Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen)]***

- Index Linked Notes** <sup>(25)</sup> [●]  
***Indexierte Schuldverschreibungen***

**[set forth details in full here]**  
***[Einzelheiten einfügen]***

<sup>(24)</sup> If the Notes are intended to be Eurosystem eligible, the applicable Guideline of the ECB on the implementation of the Eurosystem monetary policy framework should be checked with regard to any requirements relating to the interest rate structure of the Notes.

*Falls die EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen angestrebt wird, sollte die anwendbare Leitlinie der EZB über die Umsetzung des geldpolitischen Handlungsrahmens des Eurosystems hinsichtlich etwaiger Anforderungen an die Verzinsung der Schuldverschreibungen geprüft werden.*

<sup>(25)</sup> In case of Notes linked to U.S. equities or otherwise providing direct or indirect exposure to U.S. equities check whether additional risk factors and disclosure should be included.

- Instalment Notes** [●]  
*Raten-Schuldverschreibungen*

**[set forth details in full here]**  
**[Einzelheiten einfügen]**

**Day Count Fraction** <sup>(26)</sup>  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual
- ICMA Rule 251
- Determination Date(s) <sup>(27)</sup> [●] in each year  
*Feststellungstermin(e)* [●] in jedem Jahr
- ISDA
- Other [specify]  
*Andere* [angeben]
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 or/oder Bond Basis
- 30E/360 or/oder Eurobond Basis
- Other Day Count Fraction [specify]  
*Sonstiger Zinstagequotient* [angeben]

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

**Payment Day**  
**Zahltag**

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**

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

---

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die an U.S.-Aktien gebunden sind oder anderweitig direkt oder indirekt im Zusammenhang mit U.S.-Aktien stehen, ist zu prüfen, ob zusätzliche Risikofaktoren und Informationen aufzunehmen bzw. offenzulegen sind.*

<sup>(26)</sup> Complete for all Notes other than Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Notes.

*Für alle Schuldverschreibungen mit Ausnahme von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % und Nullkuponverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(27)</sup> Insert regular number of interest payment dates ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period. N.B. Only relevant where the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA Rule 251).

*Einzusetzen ist die Anzahl der regulären Zinszahlungstage, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten oder letzten Zinsperiode der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. Nur einschlägig, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist.*

FRN Convention <sup>(28)</sup> **[insert relevant number] [months]**  
**[insert other specified Interest Period]**  
**[maßgebliche Zahl einfügen] [Monate]**  
**[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]**  
*FRN Konvention*

Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener Geschäftstag-Konvention*

Relevant Financial Centre[s]  
*Relevante[s] Finanzzentr[um] [en]*

**[specify all]**  
**[alle angeben]**

TARGET  
*TARGET*

Adjustment of amount of interest <sup>(29)</sup>  
*Anpassung des Zinsbetrags*

**[Adjusted] [Unadjusted]**  
**[Angepasst][Nicht angepasst]**

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

**Final Redemption at Maturity**  
**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*

Other Final Redemption Amount (in respect of [the] [each] Specified Denomination) **[●]**  
*Sonstiger Rückzahlungsbetrag (für [die] [jede] festgelegte Stückelung)*

<sup>(28)</sup> Not to be completed for Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes.  
*Nicht auszufüllen für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkuponverschreibungen.*

<sup>(29)</sup> Not to be completed for Fixed Rate Notes which bear an interest of zero per cent. and Zero Coupon Notes.  
*Nicht auszufüllen für festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz von Null % und Nullkuponverschreibungen.*

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

Instalment Date[s]  
*Ratenzahlungstermin[e]* [●]

Instalment Amount[s]  
*Rate[n]* [●]

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

**Early Redemption at the Option of the Issuer** [Yes] [No]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Ja] [Nein]

Early Redemption  
*Vorzeitige Rückzahlung*

in whole  
*vollständig*

in part  
*teilweise* [insert details]  
[Einzelheiten einfügen]

Minimum Redemption Amount  
*Mindestrückzahlungsbetrag* [●]

Higher Redemption Amount  
*Höherer Rückzahlungsbetrag* [●]

Call Redemption Date[s]  
*Wahrückzahlungstag[e] (Call)* [●]

Call Redemption Amount[s]  
*Wahrückzahlungs[betrag] [beträge] (Call)* [●]

Minimum Notice to Holders  
*Mindestkündigungsfrist gegenüber Gläubigern* [●] Business Days (as defined in § 4(5))  
[●] Geschäftstage (wie in § 4 (5) definiert)

Maximum Notice to Holders  
*Höchstkündigungsfrist gegenüber Gläubigern* [●] Business Days (as defined in § 4(5))  
[●] Geschäftstage (wie in § 4 (5) definiert)

**Early Redemption at the Option of a Holder** [Yes] [No]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers** [Ja] [Nein]

Put Redemption Date[s]  
*Wahrückzahlungstag[e] (Put)* [●]

Put Redemption Amount[s]  
*Wahrückzahlungs[betrag] [beträge] (Put)* [●]

Minimum Notice to Issuer  
*Mindestkündigungsfrist gegenüber Emittentin* [●] Business Days (as defined in § 4(5))  
[●] Geschäftstage (wie in § 4 (5) definiert)

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days)  
*Höchstkündigungsfrist gegenüber Emittentin* [●] Business Days (as defined in § 4(5))  
*(nie mehr als 60 Tage)* [●] Geschäftstage (wie in § 4 (5) definiert)

Early Redemption upon the Occurrence of a Regulatory Event <sup>(30)</sup> [Yes] [No]  
*Vorzeitige Rückzahlung aufgrund Eintritts eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses* [Ja] [Nein]

Dual Currency Notes  
*Doppelwährungs-Schuldverschreibungen*

[set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal/fallback provisions)] [●]  
*[Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapitalbeträgen/Ausweichbestimmungen)]*

Index Linked Notes  
*Indexierte Schuldverschreibungen*

[set forth details in full here] [●]  
*[Einzelheiten einfügen]*

**THE FISCAL AGENT[, ] [AND] [THE PAYING AGENT[S]] [AND THE CALCULATION AGENT] (§ 6)**  
***DER FISCAL AGENT[, ] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)***

Fiscal Agent and Principal Paying Agent  
*Fiscal Agent und Hauptzahlstelle*

Deutsche Bank Aktiengesellschaft <sup>(31)</sup>  
Trust & Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/Deutschland

Other [specify]  
*Sonstiger [angeben]*

Paying Agent[s] [Yes] [No]  
*Zahlstelle[n] [Ja] [Nein]*

Paying Agent[s] and [its] [their] specified office[s] [specify]  
*Zahlstelle[n] und deren bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] [angeben]*

Calculation Agent [Yes] [No]  
*Berechnungsstelle [Ja] [Nein]*

Fiscal Agent  
*Fiscal Agent*

Other [specify]  
*Andere [angeben]*

<sup>(30)</sup> To be completed only in the case of subordinated Notes.  
*Nur auszufüllen im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen.*

<sup>(31)</sup> In general, Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent and the Principal Paying Agent.  
*Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist regelmäßig der Fiscal Agent und die Hauptzahlstelle.*

Required location of Calculation Agent **[specify]**  
**[angeben]**  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle*

Stock Exchange[s] **[●]**  
*Börse[n]*

Countr[y][ies], in which the Stock Exchange[s] [is] [are] located **[●]**  
*[Land] [Länder], in [dem] [denen] sich die Börse[n] befinde[t][n]*

**NOTICES (§ 11)**  
**MITTEILUNGEN (§ 11)**

**Place and Medium of Publication**  
**Ort und Medium der Veröffentlichung**

Notes admitted to trading on the regulated market of a stock exchange  
*Schuldverschreibungen, die an einem geregelten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden*

Federal Gazette (*Bundesanzeiger*)  
*Bundesanzeiger*

Luxembourg (Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu))  
*Luxemburg (Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu))*

Other Place / Other Medium of Publication **[specify]**  
**[angeben]**  
*Sonstiger Ort / Sonstiges Medium der Veröffentlichung*

Notes not admitted to trading on the regulated market of a stock exchange  
*Schuldverschreibungen, die nicht an einem geregelten Markt einer Wertpapierbörse zum Handel zugelassen werden*

Notifications to Clearing System  
*Mitteilungen an das Clearingsystem*

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**  
**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Listing[s] **[Yes] [No]**  
**[Ja] [Nein]**  
*Börsenzulassung[en]*

Luxembourg (regulated market)  
*Luxemburg (geregelter Markt)*

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

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Details in relation to the [Dealer] [Management Group]**  
**Einzelheiten bezüglich des [Platzeurs] [Bankenkonsortiums]**

[Dealer] [Management Group] **[specify]**  
[Platzeur] [Bankenkonsortium] **[angeben]**

**Commissions and Concessions**  
**Provisionen**

[Not applicable]  
*[Nicht anwendbar]*

[Management and Underwriting Commission] [●] per cent. of the  
*Management- und Übernahme provision* Aggregate Principal Amount  
**[●] % des Gesamtnennbetrags]**

[Selling Concession] [●] per cent. of the  
*Verkaufsprovision* Aggregate Principal Amount  
**[●] % des Gesamtnennbetrags]**

[Other] [●] per cent. of  
*Sonstige* the Aggregate Principal Amount  
**[●] % des Gesamtnennbetrags]**

Estimated Net Proceeds [(including accrued interest in the amount of [●])]  
*Geschätzter Nettoerlös [(einschließlich aufgelaufener Zinsen in Höhe von [●])]* **[●]**

**Stabilisation Dealer/Manager**  
**Kursstabilisierender Dealer/Manager**

**[insert details] [None]**  
**[Einzelheiten einfügen] [Keiner]**

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapierkennnummern**

German Securities Code (WKN) **[●]**  
*Wertpapierkennnummer*

ISIN **[●]**  
*ISIN*

Common Code **[●]**  
*Common Code*

Any other securities number **[●]**  
*Sonstige Wertpapierkennnummer*

**Supplemental Tax Disclosure**  
**Zusätzliche Steueroffenlegung**

**[specify]**  
**[einfügen]**

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

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

**Additional Selling Restrictions**  
**Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen**

**[specify]**  
**[angeben]**

**Governing Law**  
**Anwendbares Recht**

German law  
Deutsches Recht

**Issue Yield in Case of Redemption [at] [not prior to] Maturity <sup>(32)</sup>** **[●]** per cent. per annum  
**Emissionsrendite im Fall von Rückzahlung [bei] [nicht vor] Endfälligkeit** **[●]** % per annum

**Amortisation Yield <sup>(33)</sup>** **[●]**  
**Emissionsrendite**

*Applicable Day Count Fraction*  
*Anwendbarer Zinstagequotient*

**[specify]**  
**[angeben]**

**Yield Calculation Method**  
**Renditeberechnungsmethode**

**[specify]**  
**[angeben]**

**Other relevant Terms and Conditions [specify]**  
**Andere relevante Bestimmungen [einfügen]**

**[●]**

---

<sup>(32)</sup> Insert only in the case of Fixed Rate Notes.  
*Nur im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>(33)</sup> Insert only in the case of Zero Coupon Notes.  
*Nur im Fall von Nullkuponschuldverschreibungen einfügen.*

**[Listing[s]:** <sup>(34)</sup>

**[Börsenzulassung[en]:**

The above Final Terms comprise the details required to have admitted to trading and to list this issue of Notes under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (as from **[insert Issue Date for the Notes]**).

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung[en] zum Handel und für die Börsenzulassung[en] dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme der Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.*

**[In the case of an admittance to trading on a stock exchange located in Germany insert:** This issue of Notes under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank will be admitted to trading pursuant to section 32 (3) no. 2 German Stock Exchange Act in connection with section 1 (2) no. 3 of the German Securities Prospectus Act without preparation of a prospectus.]

**[Im Fall einer Zulassung zum Handel an einer in Deutschland befindlichen Wertpapierbörse einfügen:** Die Zulassung zum Handel dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme der Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank erfolgt gemäß § 32 Abs. 3 Nr. 2 des Börsengesetzes in Verbindung mit § 1 Abs. 2 Nr. 3 des Wertpapierprospektgesetzes prospektfrei.]]

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.*

**Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank**

---

**[insert names and titles of signatories]**

**[Namen und Titel der Unterzeichnenden einfügen]**

---

<sup>(34)</sup>

Include only in the case of Notes to be listed on any stock exchange.

*Nur einzufügen, falls die Schuldverschreibungen an einer Börse zugelassen werden sollen.*

EMITTENTIN  
ISSUER

L-Bank  
Schlossplatz 10  
76131 Karlsruhe  
Deutschland/Germany

FISCAL AGENT UND HAUPTZAHLSTELLE  
FISCAL AGENT AND PRINCIPAL PAYING AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland/Germany

LISTING AGENT IN LUXEMBURG  
LISTING AGENT IN LUXEMBOURG

Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

RECHTSBERATER  
LEGAL ADVISERS

Allen & Overy LLP  
Haus am OpernTurm  
Bockenheimer Landstraße 2  
60306 Frankfurt am Main  
Deutschland/Germany