

This document constitutes the following base prospectuses of DekaBank Deutsche Girozentrale (hereinafter also referred to as “**DekaBank**”, “**Bank**” or the “**Issuer**” and, together with its subsidiaries and associated companies, also referred to as “**Deka Group**” or the “**Group**”) for the purposes of Article 5(4) of EU Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC, as amended, the “**Prospectus Directive**”):

- (i) the base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the EU Prospectus Regulation (Regulation (EC) No. 809/2004, as amended (“**Prospectus Regulation**”) a) in the English language and b) in the German language and
- (ii) the base prospectuses in respect of German covered bonds (*Pfandbriefe*) a) in the English language and b) in the German language (together, the “**Prospectus**”).

Dieses Dokument besteht aus den folgenden Basisprospekten der DekaBank Deutsche Girozentrale (im Folgenden auch „DekaBank“, „Bank“ oder „Emittentin“ genannt und zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsgesellschaften auch „Deka-Gruppe“ oder „Konzern“ genannt) zum Zwecke von Artikel 5(4) der EU-Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „Prospektrichtlinie“): (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der EU-Prospektverordnung (Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission, in ihrer jeweils gültigen Fassung („Prospektverordnung“) a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache (zusammen der „Prospekt“).



DekaBank Deutsche Girozentrale

*(Institution incorporated under public law in the Federal Republic of Germany)
(Rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts)*

EUR 35,000,000,000

Debt Issuance Programme

for the issue of Notes (including *Pfandbriefe*) (the “Notes”)

für die Emission von Schuldverschreibungen (einschließlich *Pfandbriefen*) (die „Schuldverschreibungen“)

*(the “Programme”)
(das „Programm“)*

This Prospectus has been approved under the Luxembourg law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities, as amended (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the “**Luxembourg Prospectus Law**”) by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (“**CSSF**”) in its capacity as competent authority (the “**Competent Authority**”) in the Grand Duchy of Luxembourg (“**Luxembourg**”) under the Luxembourg Prospectus Law. Together with the application for approval of the Prospectus, the Issuer has applied for a notification of the Prospectus into the Federal Republic of Germany (“**Germany**”) and, in this context, the Issuer has requested the CSSF in its capacity as Competent Authority to provide the competent authority in Germany with a certificate of approval for this Prospectus in accordance with Article 19 of the Luxembourg Prospectus Law (“**Notification**”). The Issuer may apply to the CSSF for further Notifications of the Prospectus (during its term) into further member states of the European Economic Area (each a “**Member State**”, and together, the “**Member States**”). The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended.

Dieser Prospekt wurde gemäß dem luxemburgischen Gesetz betreffend den Prospekt über Wertpapiere vom 10. Juli 2005 (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières), in seiner jeweils gültigen Fassung, (das „Luxemburger Prospektgesetz“) von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) als der zuständigen Behörde im Großherzogtum Luxemburg („Luxemburg“) (die „Zuständige Behörde“) gemäß dem Luxemburger Prospektgesetz gebilligt. Die Emittentin hat zusammen mit dem Antrag auf Billigung des Prospekts eine Notifizierung des Prospekts in die Bundesrepublik Deutschland („Deutschland“) beantragt und hat in diesem Zusammenhang bei der CSSF in ihrer Funktion als Zuständige Behörde ersucht, der zuständigen Behörde in Deutschland für diesen Prospekt eine Bescheinigung über die Billigung entsprechend Artikel 19 des Luxemburger Prospektgesetzes zu übermitteln („Notifizierung“). Die Emittentin kann während der Gültigkeit des Prospekts Notifizierungen in weitere Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes (jeweils ein „Mitgliedstaat“ und zusammen die „Mitgliedstaaten“) bei der CSSF beantragen. Die Schuldverschreibungen sind und werden auch in der Zukunft nicht unter dem United States Securities Act of 1933, in seiner jeweils gültigen Fassung, registriert.

**Arranger
Deutsche Bank**

Dealers / Platzeure

**Barclays
Citigroup
DekaBank
DZ BANK AG
Morgan Stanley**

**BNP PARIBAS
Commerzbank
Deutsche Bank
J.P. Morgan**

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

Part A Summary of the Prospectus (English Version)	Z – 1 – EN
<i>Teil A Zusammenfassung des Prospekts</i> (englische Fassung)	<i>Z – 1 – EN</i>
Section A – Introduction and Warnings	Z – 1 – EN
Section B – DekaBank as Issuer	Z – 3 – EN
Section C – Securities	Z – 9 – EN
Section D – Risks	Z – 31 – EN
Section E – Offer	Z – 46 – EN
Part A Summary of the Prospectus (German Version)	Z – 1 – DE
<i>Teil A Zusammenfassung des Prospekts</i> (deutsche Fassung)	<i>Z – 1 – DE</i>
<i>Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise</i>	<i>Z – 1 – DE</i>
<i>Abschnitt B – DekaBank als Emittentin</i>	<i>Z – 3 – DE</i>
<i>Abschnitt C – Wertpapiere</i>	<i>Z – 9 – DE</i>
<i>Abschnitt D – Risiken</i>	<i>Z – 31 – DE</i>
<i>Abschnitt E – Angebot</i>	<i>Z – 46 – DE</i>

Part B Risk Factors (<i>English Version</i>)	W – 1
Teil B Risikofaktoren (<i>englische Fassung</i>)	W – 1
B.1. Risks relating to the Issuer	W – 3
Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Notes – Rating Changes	W – 3
Risks relating to Changes in the Legal or Regulatory Environment or Regulations or their Application	W – 3
General Risks	W – 3
Risks in Connection with developments in banking supervisory law	W – 4
Risks in Connection with the Banking Union and other regulatory measures	W – 5
Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Market and Currency Crises	W – 6
Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks	W – 6
Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model	W – 7
Risks relating to Revenues and Profitability due to Information and Data Processing Activities	W – 8
Risks relating to Revenues and Profitability due to Acquisitions Activities	W – 8
Risk Management and Risk Monitoring System	W – 8
Counterparty risk	W – 8
Market price risk	W – 9
Liquidity risk	W – 9
Operational risk	W – 9
Business risk	W – 9
Reputational risk	W – 10
Model risk	W – 10
Further types of risk	W – 10
Risk concentrations	W – 10
Material Legal Risks	W – 11
Equity transactions and capital gains tax	W – 11
B.2. General Risks relating to the Notes	W – 13
Notes may not be a suitable investment for all investors	W – 13
Issuer risk/credit risk	W – 13
No collateralisation	W – 13
Ratings may not reflect all Risks	W – 14
Risks of restricted Marketability (Secondary Market) and Liquidity	W – 14
Market Value of the Notes	W – 15
Financial Market upsets	W – 15
Risks in relation to the Act on the Reorganisation of Credit Institutions and a recovery and resolution procedure (“bail-in rules”) for credit institutions and other sovereign or regulatory intervention	W – 15
Risk of lower ranking in Insolvency Proceedings as well as upon the Imposition of bail-in measures for unsubordinated non preferred Notes	W – 17
Exchange Rate Risks / Currency Risks	W – 17
Potential Conflicts of Interest	W – 18
Legality of Purchase	W – 18
Risks in relation to legal changes (including changes in taxation)	W – 18
Different Jurisdictions	W – 18
Legal Framework may restrict certain Investments	W – 19

Taxation	W – 19
Payments on the Notes may become subject to U.S. withholding tax in certain circumstances	W – 19
Margin Financing	W – 20
Risk Reducing or Hedging Arrangements	W – 20
Pricing and Inducements	W – 20
Transaction Costs	W – 20
Risks arising from the Involvement of Clearing Systems in Transfers, Payments and Communication	W – 20
Exercise of Discretion by the Issuer	W – 21
B.3. Specific Risks with regard to Interest Payments on the Notes	W – 23
Zero Coupon Notes	W – 23
Fixed Rate Notes	W – 23
Floating Rate Notes	W – 23
Inverse Floating Rate Notes (Reverse Floater)	W – 24
Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes	W – 24
Notes with reference related interest	W – 24
Notes with different interest models in the various Interest Periods	W – 24
Notes with Maximum Interest	W – 25
Notes with Day Count Factor (Range Accrual)	W – 25
Notes with instalment structures	W – 25
B.4. Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes	W – 26
Risks involved with an Early Redemption of the Notes (including the right of rescission)	W – 26
B.5. Specific Risks for Notes with Reference Rate Related Interest and/or Reference related early Redemption	W – 28
General Risks	W – 28
Risks caused by the Dependence on Reference Rates and their Observation, including a discontinuation of a Reference Rate	W – 28
Risks caused by Multipliers	W – 29
Risks caused by the influence of events and other conditions	W – 29
Risk based on regulatory and tax consequences for the investor	W – 29
Pricing	W – 29
Influence of Hedging Transactions of the Issuer	W – 30
Dependence on Third-Party Information	W – 30
Market Disruptions, Extension of Maturity and Adjustments	W – 30
Risks despite minimum redemption	W – 30
Information regarding Reference Rates	W – 31
B.6. Specific Risks in relation to the Reference Rate as Underlying	W – 32
Risks in relation to underlyings that are subject to the regulation of benchmarks	W – 32
Specific Risks in relation to several Reference Rates as Underlying	W – 33
B.7. Specific additional Risks in relation to specific Features of the Notes	W – 34
Dual- or Several Currency Notes	W – 34

B.8. Specific Additional Risks in relation to specific Types of Notes	W – 35
<i>Pfandbriefe</i>	W – 35
Notes issued in the format for eligible liabilities	W – 35
Notes which meet the current regulatory requirements for MREL	W – 35
Subordinated Notes	W – 36
Increased default risks and no set off possibilities of the Holders	W – 36
Claims for repayment of payments received	W – 36

Part B Risk Factors (German Version)	W – 37
Teil B Risikofaktoren (deutsche Fassung)	W – 37
B.1. Risiken in Bezug auf die Emittentin	W – 39
<i>Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen</i>	W – 39
<i>Risiken aufgrund von Änderungen oder Anwendungen rechtlicher oder regulatorischer Rahmenbedingungen bzw. Vorschriften</i>	W – 39
<i>Allgemeine Risiken</i>	W – 39
<i>Risiken im Zusammenhang mit bankaufsichtsrechtlichen Entwicklungen</i>	W – 40
<i>Risiken im Zusammenhang mit der Bankenunion und weiteren regulatorischen Maßnahmen</i>	W – 41
<i>Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarkt- und Währungskrisen</i>	W – 42
<i>Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken</i>	W – 42
<i>Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells</i>	W – 43
<i>Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Informations- und Datenverarbeitungssysteme</i>	W – 44
<i>Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Akquisitonsaktivitäten</i>	W – 44
<i>Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem</i>	W – 44
<i>Adressenrisiko</i>	W – 44
<i>Marktpreisrisiko</i>	W – 45
<i>Liquiditätsrisiko</i>	W – 45
<i>Operationelles Risiko</i>	W – 45
<i>Geschäftsrisiko</i>	W – 45
<i>Reputationsrisiko</i>	W – 46
<i>Modellrisiko</i>	W – 46
<i>Weitere Risikoarten</i>	W – 46
<i>Risikokonzentrationen</i>	W – 46
<i>Wesentliche Rechtsrisiken</i>	W – 47
<i>Wertpapiergeschäfte und Kapitalertragsteuer</i>	W – 47
B.2. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen	W – 49
<i>Die Schuldverschreibungen stellen möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Anleger dar</i>	W – 49
<i>Emittentenrisiko / Bonitätsrisiko</i>	W – 49
<i>Keine Besicherung</i>	W – 49
<i>Ratings spiegeln unter Umständen nicht alle Risiken wider</i>	W – 50
<i>Risiken eingeschränkter Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität</i>	W – 50
<i>Marktpreis von Schuldverschreibungen</i>	W – 51
<i>Finanzmarkturbulenzen</i>	W – 51
<i>Risiken im Zusammenhang mit dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz und einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. „Bail-in Regelungen“) für Kreditinstitute und sonstige hoheitliche Eingriffe</i>	W – 51
<i>Risiko einer niedrigeren Rangstufe im Insolvenzfall sowie der vorrangigen Heranziehung im Falle eines Bail-ins bei nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Schuldtiteln</i>	W – 53
<i>Wechselkursrisiko / Währungsrisiko</i>	W – 53
<i>Potenzielle Interessenkonflikte</i>	W – 54
<i>Rechtmäßigkeit des Erwerbs</i>	W – 54
<i>Risiken in Bezug auf Rechtsänderungen (einschließlich Steuerrechtsänderungen)</i>	W – 54
<i>Verschiedene Jurisdiktionen</i>	W – 54
<i>Rechtliche Rahmenbedingungen können bestimmte Investitionen beschränken</i>	W – 55

<i>Besteuerung</i>	W – 55
<i>Zahlungen unter den Schuldverschreibungen können in bestimmten Fällen einer U.S. Quellensteuer unterliegen</i>	W – 55
<i>Kreditfinanzierter Erwerb</i>	W – 56
<i>Risikoeinschränkende oder –ausschließende Geschäfte</i>	W – 56
<i>Preisfindung und Zuwendungen</i>	W – 56
<i>Transaktionskosten</i>	W – 56
<i>Risiken aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation</i>	W – 56
<i>Ausübung von Ermessen durch die Emittentin</i>	W – 57
B.3. Besondere Risiken im Hinblick auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen	W – 59
<i>Nullkupon-Schuldverschreibungen</i>	W – 59
<i>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</i>	W – 59
<i>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	W – 59
<i>Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Reverse Floater)</i>	W – 60
<i>Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	W – 60
<i>Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung</i>	W – 60
<i>Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen Zinsmodellen in den verschiedenen Zinsperioden</i>	W – 60
<i>Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung</i>	W – 61
<i>Schuldverschreibungen mit Zinstagefaktor (Range Accrual)</i>	W – 61
<i>Schuldverschreibungen mit Raten-Strukturen</i>	W – 61
B.4. Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen	W – 62
<i>Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen (einschließlich Anfechtung)</i>	W – 62
B.5. Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung	W – 64
<i>Allgemeine Risiken</i>	W – 64
<i>Risiken aufgrund der Abhängigkeit von Referenzsätzen und deren Beobachtung, einschließlich der Einstellung eines Referenzsatzes</i>	W – 64
<i>Risiken aufgrund von Multiplikatoren</i>	W – 65
<i>Risiken aufgrund des Einflusses von Ereignissen und anderen Bedingungen</i>	W – 65
<i>Risiken aufgrund regulatorischer oder steuerlicher Konsequenzen für den Anleger</i>	W – 65
<i>Preisfeststellung</i>	W – 65
<i>Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin</i>	W – 66
<i>Abhängigkeit von Informationen Dritter</i>	W – 66
<i>Marktstörungen und Laufzeitverlängerungen sowie Anpassungen</i>	W – 66
<i>Risiken trotz Mindestrückzahlung</i>	W – 66
<i>Informationen zu Referenzsätzen</i>	W – 67
B.6. Spezifische Risiken in Abhängigkeit vom Referenzsatz als Basiswert	W – 68
<i>Risiken in Verbindung mit Basiswerten, die der Regulierung von Referenzwerten (Benchmarks) unterliegen</i>	W – 68
<i>Spezifische Risiken in Bezug auf mehrere Referenzsätze als Basiswert</i>	W – 69
B.7. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen	W – 70
<i>Doppel- oder Mehrwährungs-Schuldverschreibungen</i>	W – 70

<i>B.8. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Arten von Schuldverschreibungen</i>	W – 71
<i>Pfandbriefe</i>	W – 71
<i>Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden</i>	W – 71
<i>Schuldverschreibungen, die die aktuellen regulatorischen Kriterien für MREL erfüllen</i>	W – 71
<i>Nachrangige Schuldverschreibungen</i>	W – 72
<i>Erhöhtes Ausfallrisiko und keine Aufrechnungsmöglichkeit der Gläubiger</i>	W – 72
<i>Rückzahlungsansprüche für erhaltene Zahlungen</i>	W – 72

Part C Important Notice and General Information (English Version)	W – 73
<i>Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (englische Fassung)</i>	W – 73
C.1. Important Notice	W – 73
1. <i>Persons Responsible</i>	W – 73
2. <i>Distribution and Use of the Prospectus</i>	W – 73
3. <i>Consent to use the Prospectus</i>	W – 74
4. <i>Approval and Notification</i>	W – 75
5. <i>Stabilisation</i>	W – 75
6. <i>Third Party Information</i>	W – 75
7. <i>Forward-Looking Statements</i>	W – 75
8. <i>Interests of natural and legal Persons involved in the Issue/Offer</i>	W – 75
9. <i>MiFID II – Product Governance / Target Market</i>	W – 76
10. <i>Certain Definitions</i>	W – 76
C.2. General Description of the Programme	W – 77
1. <i>Issue Procedures</i>	W – 77
2. <i>Programme Amount</i>	W – 78
3. <i>Authorisation</i>	W – 78
4. <i>Use of Proceeds</i>	W – 78
5. <i>Distribution of Notes</i>	W – 78
6. <i>Listing and Admission to Trading of Notes</i>	W – 79
7. <i>Clearing Systems</i>	W – 79
C.3. Subscription and Sale	W – 81
1. <i>United States of America</i>	W – 81
2. <i>European Economic Area</i>	W – 83
3. <i>United Kingdom</i>	W – 84
4. <i>Luxembourg</i>	W – 85
5. <i>Japan</i>	W – 85
6. <i>Republic of Korea (South Korea)</i>	W – 85
7. <i>Taiwan</i>	W – 85
8. <i>General</i>	W – 86
C.4. Other General Information	W – 87
1. <i>Documents on Display</i>	W – 87
2. <i>Prospectus, Supplements thereto, Final Terms and Successor Prospectuses</i>	W – 87
3. <i>Publication and Availability</i>	W – 88
4. <i>Language</i>	W – 88
5. <i>Rating</i>	W – 89

Part C Important Notice and General Information (German Version)	W – 91
Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (deutsche Fassung)	W – 91
C.1. Wichtige Hinweise	W – 91
1. Verantwortliche Personen	W – 91
2. Verbreitung und Verwendung des Prospekts	W – 91
3. Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	W – 92
4. Billigung und Notifizierung	W – 93
5. Stabilisierung	W – 93
6. Informationen von Seiten Dritter	W – 93
7. Zukunftsgerichtete Aussagen	W – 93
8. Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind	W – 93
9. MiFID II – Produktfreigabeverfahren (Product Governance) / Zielmarkt	W – 94
10. Bestimmte Definitionen	W – 94
C.2. Allgemeine Beschreibung des Programms	W – 95
1. Emissionsverfahren	W – 95
2. Programmvolumen	W – 96
3. Genehmigung	W – 96
4. Verwendung des Emissionserlöses	W – 96
5. Platzierung von Schuldverschreibungen	W – 96
6. Börsennotierung und Zulassung zum Börsenhandel von Schuldverschreibungen	W – 97
7. Clearing-Systeme	W – 97
C.3. Verkaufsbeschränkungen	W – 99
1. Vereinigte Staaten von Amerika	W – 99
2. Europäischer Wirtschaftsraum	W – 101
3. Vereinigtes Königreich	W – 102
4. Luxemburg	W – 103
5. Japan	W – 103
6. Republik Korea (Südkorea)	W – 103
7. Taiwan	W – 103
8. Allgemeines	W – 104
C.4. Andere allgemeine Informationen	W – 105
1. Einsehbare Dokumente	W – 105
2. Prospekt, Nachträge zu diesem, Endgültige Bedingungen und Nachfolgeprospekte	W – 105
3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit	W – 106
4. Sprache	W – 106
5. Rating	W – 107

Part D Information about the Notes (English Version)	W – 109
<i>Part D Information about the Notes (English Version)</i>	W – 109
D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes	W – 109
1. General information	W – 109
1.1. Type of security and status of the Notes	W – 109
1.1.1. Type of Security	W – 110
1.1.2. Status of the Notes	W – 110
1.1.2.1. Unsubordinated Notes	W – 110
1.1.2.2. Subordinated Notes	W – 111
1.2. Currency	W – 111
1.3. Denomination	W – 111
1.4. Form of securities	W – 111
1.5. Term	W – 111
1.6. Withholding tax/capital gains tax	W – 111
1.7. Yield and Yield Calculation Method	W – 112
1.8. Method of Pricing	W – 112
1.9. Special Redemption Right of the Issuer	W – 112
1.10. Provisions concerning the exclusion of a set off by Holders	W – 112
1.11. Repurchase	W – 112
2. Reference Rates as underlying and Benchmarks Regulation	W – 113
2.1. General information and information on the Benchmarks Regulation	W – 113
2.1.1. General information	W – 113
2.1.2. Information on the Benchmarks Regulation	W – 113
2.2. Reference Rates	W – 113
3. Functionality of the optional redemption components on maturity of the Notes (disbursement profile in accordance with § 5(1) of the Terms and Conditions) by product group	W – 114
3.1. Overview of optional redemption components	W – 114
3.2. Interest products	W – 114
4. Functionality of the optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions	W – 115
4.1. Overview of optional interest components	W – 115
4.1.1. General	W – 115
4.1.2. Determination/Calculation of Interest Rates or Interest Amount	W – 116
4.2. Interest Model change	W – 117
4.2.1. Introduction	W – 117
4.2.2. Deviating previous and/or subsequent interest component	W – 117
4.2.3. Defined fixed Interest Model change	W – 117
4.2.4. Optional Interest Model change at the option of the Issuer	W – 117
4.2.5. Interest Model change depending on a condition	W – 117
4.3. Fixed Rate interest components including Zero-Coupon components	W – 118
4.3.1. Introduction	W – 118
4.3.2. Zero-Coupon components	W – 118
4.3.3. Uniform interest rate	W – 118
4.3.4. Variable interest rate (including step-up/step-down variants)	W – 118

4.4. Floating Rate, Reference Rate-dependent interest components	W – 119
4.4.1. Introduction	W – 119
4.4.2. Reference Rate-Dependent Floater – Standard	W – 119
4.4.3. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Spread	W – 119
4.4.4. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse	W – 119
4.4.5. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Spread	W – 120
4.4.6. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory	W – 120
4.4.7. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory Spread	W – 120
4.4.8. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In	W – 121
4.4.9. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In Spread	W – 121
4.5. Floating Rate Digital interest components	W – 122
4.5.1. Introduction	W – 122
4.5.2. Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard (cutoff date-related)	W – 122
4.5.2.1. Sub option – Reference Rate-Dependent	W – 122
4.5.2.2. Sub option – Corridor related	W – 122
4.5.3. Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard Spread (cutoff date-related)	W – 122
4.6. Floating Rate TARN interest components	W – 123
4.6.1. Introduction	W – 123
4.6.2. Floater – TARN Global-Floor	W – 123
4.6.3. Floater – TARN Global-Cap	W – 123
4.6.4. Floater – TARN Global-Cap and -Floor	W – 123
4.7. Floater – with Day Count Factor (Range Accrual)	W – 124
4.7.1. Introduction	W – 124
4.7.2. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Standard	W – 124
4.7.3. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Corridor	W – 125
5. Functionality of the optional early redemption facilities	W – 126
5.1. Automatic Redemption pursuant to § 5(4) of the Terms and Conditions	W – 126
5.1.1. Introduction	W – 126
5.1.2. Automatic TARN Termination – Standard	W – 126
5.1.3. Automatic Express Termination – Standard	W – 126
5.1.3.1. Sub option - Amortisation Threshold related	W – 126
5.1.3.2. Sub option – Corridor related	W – 126
5.2. Issuer termination rights pursuant to § 5(2) and right of contest pursuant to § 14(2) of the Terms and Conditions	W – 127
5.2.1. Unsubordinated Notes	W – 127
5.2.2. Subordinated Notes	W – 128
5.3. Holder termination rights pursuant to § 5(3) or extraordinary termination	W – 129
6. Functionality of the optional additional features	W – 130
6.1. Instalment option	W – 130
6.2. Multi option	W – 130
6.3. Corridor option	W – 130

Part D Information about the Notes (German Version)	W – 131
Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (deutsche Fassung)	W – 131
D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen	W – 131
1. Allgemeine Informationen	W – 131
1.1. Wertpapiertyp und Status der Schuldverschreibungen	W – 131
1.1.1. Wertpapiertyp	W – 132
1.1.2. Status der Schuldverschreibungen	W – 132
1.1.2.1. Nicht nachrangige Schuldverschreibungen	W – 132
1.1.2.2. Nachrangige Schuldverschreibungen	W – 133
1.2. Währung	W – 133
1.3. Stückelung	W – 133
1.4. Verbriefung	W – 133
1.5. Laufzeit	W – 133
1.6. Quellensteuer/Kapitalertragsteuer	W – 133
1.7. Rendite und Renditeberechnungsmethode	W – 134
1.8. Methode der Preisfestlegung	W – 134
1.9. Sonderkündigungsrechte der Emittentin	W – 134
1.10. Bestimmungen zum Aufrechnungsausschluss der Gläubiger	W – 134
1.11. Rückkauf	W – 134
2. Referenzsätze als Basiswerte und Referenzwert-Verordnung (Benchmark Regulation)	W – 135
2.1. Allgemeine Informationen und Informationen zur Referenzwert-Verordnung	W – 135
2.1.1. Allgemeine Informationen	W – 135
2.1.2. Informationen zur Referenzwert-Verordnung	W – 135
2.2. Referenzsätze	W – 135
3. Funktionsweise der optionalen Rückzahlungskomponenten bei Fälligkeit der Schuldverschreibungen (Auszahlungsprofile gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen) nach Produktgruppen	W – 136
3.1. Überblick über optionale Rückzahlungskomponenten	W – 136
3.2. Zinsprodukte	W – 136
4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen	W – 137
4.1. Überblick über optionale Zinskomponenten	W – 137
4.1.1. Allgemeines	W – 137
4.1.2. Festlegung/Berechnung des Zinssatzes bzw. des Zinsbetrages	W – 138
4.2. Zinsmodell-Wechsel	W – 139
4.2.1. Einleitung	W – 139
4.2.2. Abweichende vorangehende und/oder nachfolgende Zinskomponente	W – 139
4.2.3. Fest definierter Zinsmodell-Wechsel	W – 139
4.2.4. Optionaler Zinsmodell-Wechsel nach Wahl der Emittentin	W – 139
4.2.5. Bedingungsabhängiger Zinsmodell-Wechsel	W – 139
4.3. Festverzinsliche Zinskomponenten einschließlich Nullkupon-Komponente	W – 140
4.3.1. Einleitung	W – 140
4.3.2. Nullkupon-Komponente	W – 140
4.3.3. Einheitliche Verzinsung	W – 140
4.3.4. Variierende Verzinsung (einschließlich Stufenzinsvarianten)	W – 140

4.4. Variabel verzinsliche, referenzsatzabhängige Zinskomponenten	W – 141
4.4.1. Einleitung	W – 141
4.4.2. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard	W – 141
4.4.3. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Spread	W – 141
4.4.4. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse	W – 141
4.4.5. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Spread	W – 142
4.4.6. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory	W – 142
4.4.7. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory Spread	W – 142
4.4.8. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In	W – 143
4.4.9. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In Spread	W – 143
4.5. Variabel verzinsliche Digital-Zinskomponenten	W – 144
4.5.1. Einleitung	W – 144
4.5.2. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard (stichtagsbezogen)	W – 144
4.5.2.1. Untervariante – Basissatzabhängig	W – 144
4.5.2.2. Untervariante – Korridorbezogen	W – 144
4.5.3. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard Spread (stichtagsbezogen)	W – 144
4.6 Variabel verzinsliche TARN-Zinskomponenten	W – 145
4.6.1. Einleitung	W – 145
4.6.2. Floater – TARN Global-Floor	W – 145
4.6.3. Floater – TARN Global-Cap	W – 145
4.6.4. Floater – TARN Global-Cap und -Floor	W – 145
4.7. Floater – mit Zinstagefaktor (Range Accrual)	W – 146
4.7.1. Einleitung	W – 146
4.7.2. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Standard	W – 146
4.7.3. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Korridor	W – 147
5. Funktionsweise der optionalen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten	W – 148
5.1. Automatische Beendigung gemäß § 5(4) der Emissionsbedingungen	W – 148
5.1.1. Einleitung	W – 148
5.1.2. Automatische TARN-Beendigung – Standard	W – 148
5.1.3. Automatische Express Beendigung – Standard	W – 148
5.1.3.1. Untervariante – Tilgungsschwellenabhängig	W – 148
5.1.3.2. Untervariante – Korridorbezogen	W – 148
5.2. Emittentenkündigungsrechte gemäß § 5(2) und Anfechtungsrecht gemäß § 14(2) der Emissionsbedingungen	W – 149
5.2.1 Nicht nachrangige Schuldverschreibungen	W – 149
5.2.2 Nachrangige Schuldverschreibungen	W – 150
5.3. Gläubigerkündigungsrechte gemäß § 5(3) bzw. außerordentliche Kündigung	W – 151
6. Funktionsweise der optionalen Zusatzausstattungsmerkmale	W – 152
6.1. Raten-Option	W – 152
6.2. Multi-Option	W – 152
6.3. Korridor-Option	W – 152

Part E Taxation (English Version)	W – 461
Teil E Steuern (englische Fassung)	W – 461
E.1. Germany	W – 461
1. Tax Residents	W – 461
1.1. Taxation if the Notes are held as private assets (Privatvermögen)	W – 461
1.1.1. Income	W – 461
1.1.2. German withholding tax (Kapitalertragsteuer)	W – 462
1.1.3. Tax assessment	W – 463
1.2. Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)	W – 463
1.3. Investment Tax Act	W – 464
2. Non-residents	W – 464
3. Other Taxes	W – 464
E.2. Luxembourg	W – 465
1. Non-resident holders of the Notes	W – 465
2. Resident holders of the Notes	W – 466
E.3. Common Reporting Standard	W – 467
E.4. Financial Transaction Tax	W – 468
1. The proposed EU financial transactions tax (“FTT”)	W – 468
2. Domestic financial transactions taxes	W – 468
E.5. FATCA	W – 469
Part E Taxation (German Version)	W – 471
Teil E Steuern (deutsche Fassung)	W – 471
E.1. Deutschland	W – 471
1. Steuerinländer	W – 471
1.1. Im Privatvermögen gehaltene Schuldverschreibungen	W – 471
1.1.1. Einkommen	W – 471
1.1.2. Kapitalertragsteuer/Quellensteuer	W – 472
1.1.3. Veranlagungsverfahren	W – 473
1.2. Im Betriebsvermögen gehaltene Schuldverschreibungen	W – 473
1.3. Investmentsteuergesetz	W – 474
2. Steuerausländer	W – 474
3. Sonstige Steuern	W – 474
E.2. Luxemburg	W – 475
1. Nicht in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen	W – 475
2. In Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen	W – 475
E.3. Zwischenstaatlicher Informationsaustausch	W – 477
E.4. Finanztransaktionssteuer	W – 478
1. Vorschlag für eine EU Finanztransaktionssteuer („FTS“)	W – 478
2. Nationale Finanztransaktionssteuern	W – 478
E.5. FATCA	W – 479

Part F Information about the Issuer (English Version)	W – 481
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)	W – 481
F.1. General Information and Historical Development	W – 481
1. Incorporation, Legal and Commercial Name	W – 481
2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register	W – 481
3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank	W – 482
4. Financial Year and Official Announcements	W – 482
5. Executive Bodies and Supervision	W – 482
5.1. Shareholders' Meeting	W – 482
5.2. Administrative Board	W – 482
5.3. Board of Management	W – 484
5.4. Supervision	W – 486
General State Supervision	W – 486
General Banking Supervision	W – 486
F.2. Business Activities	W – 487
1. Business activities by Business Divisions and Treasury	W – 488
2. Sales	W – 490
Savings Banks Sales and Marketing	W – 490
Institutional Customer Sales	W – 490
3. Corporate Centres	W – 490
4. Important Markets and Locations	W – 491
5. Customers	W – 492
6. Corporate Governance Principles	W – 492
F.3. Organisational Structure	W – 493
F.4. Capital and Reserves/Own Funds, Ownership Structure and Protection Systems (Sicherungseinrichtungen)	W – 495
1. Capital and Reserves/Own Funds	W – 495
2. Ownership Structure	W – 497
3. Protection Systems	W – 498
Voluntarily institutional guarantee (Freiwillige Institutssicherung)	W – 498
Statutory deposit protection	W – 498
F.5. Material Contracts and Legal and Arbitration Proceedings	W – 499
1. Material Contracts	W – 499
2. Legal and Arbitration Proceedings	W – 499
F.6. Recent Developments and Outlook	W – 500
1. Material Changes	W – 500
2. Recent Development	W – 500
3. Outlook	W – 500
F.7. Financial Information of the Issuer	W – 502
1. Statutory Auditors	W – 502
2. Historical Financial Information	W – 502

Part F Information about the Issuer (German Version)	W – 507
Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)	W – 507
 <i>F.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung</i>	 W – 507
1. Gründung, Firma und kommerzieller Name	W – 507
2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register	W – 507
3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank	W – 508
4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen	W – 508
5. Organe und Aufsicht	W – 508
5.1. Hauptversammlung	W – 508
5.2. Verwaltungsrat	W – 508
5.3. Vorstand	W – 510
5.4. Aufsicht	W – 512
Allgemeine Staatsaufsicht	W – 512
Allgemeine Bankaufsicht	W – 512
<i>F.2. Geschäftstätigkeit</i>	W – 513
1. Geschäftstätigkeit nach Geschäftsfeldern und im Treasury	W – 514
2. Vertrieb	W – 516
Sparkassenvertrieb & Marketing	W – 516
Vertrieb Institutionelle Kunden	W – 516
3. Zentralbereiche	W – 516
4. Wichtige Märkte und Standorte	W – 517
5. Kunden	W – 518
6. Corporate-Governance-Konzept	W – 518
<i>F.3. Organisationsstruktur</i>	W – 519
<i>F.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur und Sicherungseinrichtungen</i>	W – 521
1. Eigenmittelausstattung	W – 521
2. Anteilseignerstruktur	W – 523
3. Sicherungseinrichtungen	W – 524
Freiwillige Institutssicherung	W – 524
Gesetzliche Einlagensicherung	W – 524
<i>F.5. Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren</i>	W – 525
1. Wesentliche Verträge	W – 525
2. Gerichts- und Schiedsverfahren	W – 525
<i>F.6. Geschäftsgang und Aussichten</i>	W – 526
1. Wesentliche Veränderungen	W – 526
2. Geschäftsgang	W – 526
3. Aussichten	W – 526
<i>F.7. Finanzinformationen der Emittentin</i>	W – 528
1. Abschlussprüfer	W – 528
2. Historische Finanzinformationen	W – 528

Part G Documents incorporated by Reference (English Version)	W – 533
<i>Teil G Per Verweis einbezogene Dokumente</i> (englische Fassung)	
Part G Documents incorporated by Reference (German Version)	W – 536
<i>Teil G Per Verweis einbezogene Dokumente</i> (deutsche Fassung)	
FINANCIAL SECTION (Table of Contents) (combined English and German Version)	W – 539
FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis) (kombinierte englische und deutsche Fassung)	
Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended on 31 December 2018– English – non-binding translation –	f ₁₈ -0 – f ₁₈ -126
Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended on 31 December 2017– English – non-binding translation –	f ₁₇ -0 – f ₁₇ -106
<i>Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr</i> – Deutsch –	F ₁₈ -0 – F ₁₈ -130
<i>Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr</i> – Deutsch –	F ₁₇ -0 – F ₁₇ -112
Address List (combined English and German Version)	A – 1
Adressen-Liste (kombinierte englische und deutsche Fassung)	A – 1

Summary¹

Summaries are made up of disclosure requirements known as “Elements”. These elements are numbered in Sections A – E (A.1. – E.7.).

This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of “Not applicable.”.

[To be deleted for the summary of an individual issue of Notes:]

The following summary contains options, characterised by square brackets and placeholders regarding description of the Notes to be issued under the Programme. The summary with regard to the description of the individual issue of Notes will only include the options relevant to this issue of Notes and instead of placeholders will contain the information, which had been left blank, as determined by the applicable Final Terms.]

Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1.	Warnings	• This Summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and • civil liability attaches only to the Issuers which have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.

¹ *[This footnote is to be deleted in connection with the preparation of a summary for an individual issue of Notes:]*

This summary is prepared for Notes with a minimum denomination of less than EUR 100,000 (or its approximate equivalent in another currency). For the issue specific summary, the following applies:

- For Notes under which the Final Redemption Amount is determined to be less than 100 % of the (Relevant) Nominal Amount or the (Relevant) Fixed Amount at the date of their issue, Annex XII of the Prospectus Regulation is applicable (Elements B.17., C.9., C.10. and D.3. shall be deleted)
- For Notes under which the Final Redemption Amount is determined to be at least 100 % of the (Relevant) Nominal Amount or the (Relevant) Fixed Amount at the date of their issue, Annex V of the Prospectus Regulation is applicable (Elements C.15., C.16., C.17., C.18., C.19., C.20. and D.6. shall be deleted)

A.2.	Consent to use the Prospectus	Consent by the Issuer to use the Prospectus: [If no consent is given:] Not applicable. The Issuer does not give its consent to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and financial intermediaries.] [If consent is given to all Dealers and/or financial intermediaries:] Each Dealer and each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the Offer Period (as defined under element E.3.): [[a] in the Federal Republic of Germany [and][,]] [[b] in the Grand Duchy of Luxembourg].] [If consent is given to one or more specified Dealers and/or financial intermediaries:] The following [Dealer[s]] [and] [further][financial intermediar[y][ies]] subsequently reselling or finally placing the Notes [is][are] entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the Offer Period (as defined under element E.3.): [in the Federal Republic of Germany: [insert name and address] [•]] [in the Grand Duchy of Luxembourg: [insert name and address] [•]].] [This consent presupposes that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) as amended, which implements the EU Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC, as amended, the “Prospectus Directive”), or any subsequent act.] [This consent is subject to the following conditions: [insert conditions] [The subsequent resale and the final placement of the Notes is limited in time to the Offer Period [(as defined under element E.3.)]].] [The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of [the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [and] [the Issuer (www.dekabank.de)].] [When using the Prospectus, each [Dealer] [and] [relevant further] [financial intermediary] must make certain that it complies with all applicable laws, regulations and applicable sales restrictions in force in the respective jurisdictions. In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]

Section B – DekaBank as Issuer

Element		
B.1.	Legal and commercial name of the issuer	Legal name: DekaBank Deutsche Girozentrale Commercial Name: DekaBank
B.2.	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation of the issuer	DekaBank Deutsche Girozentrale is a public law institution (<i>rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts</i>) incorporated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany and has its registered offices in Frankfurt/Main and Berlin.
B.4b.	Trends	Outlook Overall, despite generally stable economic growth, the Deka Group expects a challenging economic environment for asset management in financial year 2019. A pronounced stock market correction could negatively affect total customer assets through negative investment performance and investor caution. On the other hand, the considerable financial assets of private households generally and savings bank customers in particular hold enormous potential for fund sales. Returns on assets in the banking business will remain under pressure. For financial year 2019, the Deka Group has set itself the goal of achieving progress in all three aspects of DekaPro: customer centricity, growth and efficiency. This is also reflected in the Group's expectations for its key performance indicators. For 2019 the Deka Group is anticipating a continued sound financial position. The Group's liquidity position is expected to remain at a comfortable level. The Deka Group can thus fulfil its role as the liquidity, risk and collateral platform for the savings banks and other institutional customers without restriction. The strategic objectives of the Asset Management Securities business division remain to expand its market position in retail activities and to achieve profitable growth in institutional business. The Asset Management Real Estate business division has set itself the target of expanding its market position in both retail and institutional business while maintaining strict compliance with quality and stability commitments. The Asset Management Services business division has set itself the objective of continuing to develop the digital channel into a persuasive offering for online securities investment, trading solutions and digital asset management, so as to make an important contribution to growth in the retail customer business. The depositary business also aims to be clearly positioned in the market and to a rising trend in mutual funds business of Deka Group's investment companies and via third-party mandates. The Capital Markets business division aims to offer strategically significant functions (including access to capital markets and (central) counterparties) to savings banks and other institutional customers as a solution and infrastructure provider while making use of synergies and economies of scale. It responds to regulatory requirements by optimising the business portfolio on an ongoing basis and by efficiently managing regulatory capital requirements. Due to considerations relating to balance sheet structure, the Financing business division is seeking to expand new business in the defined core segments and asset classes. It also aims to cement its position in liquid markets and as a sought-after

		financing partner for the most important international real estate investors. DekaBank continues to act in its role as a refinancing partner for the savings banks.
B.5.	Description of the group and the issuer's position within the group	Organisational Structure / Group Structure DekaBank is the parent company of the Deka Group (<i>DekaBank-Konzern</i>). The consolidated financial statements for 2018 include, in addition to DekaBank, eleven domestic and six foreign affiliated entities in which DekaBank holds directly or indirectly a majority of the voting rights. Furthermore, ten structured entities controlled by Deka Group, are included in the scope of consolidation.
B.9.	Profit forecasts or estimates	Not applicable. No profit forecast or estimate is made.
B.10.	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable. The statutory auditor has issued unqualified auditor's reports (<i>Bestätigungsvermerk</i>) for the consolidated financial statements of the Group for the financial years which ended on 31 December 2017 and 31 December 2018.

B.12. Selected historical key Financial Information of Deka Group		31.12.2018	31.12.2017
Key figures balance sheet			
Total assets ¹⁾	€m	100,444	93,775
Loans and receivables	€m	48,393	47,047
– from banks	€m	23,973	26,396
– from customers	€m	24,420	20,651
Liabilities	€m	48,673	45,899
– to banks	€m	22,950	19,238
– to customers	€m	25,723	26,661
Key figures asset management			
Total customer assets ²⁾	€m	275,878	282,888
Number of securities accounts	Thousand	4,654	4,492
		01.01. - 31.12.2018	01.01. - 31.12.2017
Net sales ³⁾	€m	11,773	25,671
Performance indicators			
Total income	€m	1,509.0	1,494.1
– of which: net interest income ⁴⁾	€m	181.5	142.5
– of which: net commission income	€m	1,218.0	1,202.7
Total expenses	€m	1,057.2	1,045.2
– of which: administrative expenses (including depreciation)	€m	1,038.5	1,039.8
Economic result ⁵⁾	€m	451.8	448.9
Total of profit or loss before tax (Net income before tax)	€m	516.9	480.5
Key ratios			
Return on equity ⁶⁾	%	9.6	9.9
Cost/income ratio ⁷⁾	%	69.9	68.8
		31.12.2018	31.12.2017
Key regulatory figures⁸⁾			
Own Funds	€m	5,741	5,442
Risk-weighted assets	€m	29,021	24,886
Common Equity Tier 1 capital ratio	%	15.4	16.7
Tier 1 capital ratio	%	17.0	18.6
Total capital ratio	%	19.8	21.9
Risk ratios			
Risk capacity	€m	5,920	5,912
Total risk (value-at-risk) ⁹⁾	€m	2,492	2,035
Utilisation of risk capacity	%	42.1	34.4
Number of employees		4,716	4,649
1) Previous year's figures have been adjusted. Due to the investment tax reform, which came into force on 1 January 2018, fund units are deemed, by fiction of law, to have been sold as at 31 December 2017 and newly acquired as at 1 January 2018. Irrespective of the fiction of law, the actual tax effects only arise at the time of the actual sale, although equity gains at fund level, among other things, have to be determined separately. The relevant tax returns have to be submitted by 31 December 2021. Within this context, deferred taxes relating to equity gains were reviewed. The review revealed that deferred taxes had not been fully taken into account in the year 2017, meaning that some of the values calculated were incorrect. In 2018, the carry-forward values of deferred tax assets in connection with plan assets to cover pension obligations, as well as retained earnings, were adjusted in other comprehensive income in accordance with IAS 8.41. The related deferred tax assets amounted to €34.8m as at 31 December 2017. Of this amount, €6.2m was attributable to changes in 2017. In particular, the different accounting treatment of plan assets in IFRS accounting (IAS 19R) in the past makes it impracticable to allocate the plan assets exactly to retained earnings and the revaluation reserve. Accordingly, the effect as at 1 January 2017 was recognised in full in retained earnings. 2) The 'total customer assets' performance indicator includes the income-relevant volume of mutual and special fund products in the Securities (including ETFs) and Real Estate business divisions, direct investments in the funds of partner organisations, the portion of fund-based asset management activities attributable to partner organisation funds, third party funds and liquidity, and also advisory/management mandates. It also includes the volume attributable to certificates and externally managed master funds. 3) Net sales' is the key indicator of sales success in asset management and certificates. 4) The net income of €4.8m from the disposal of assets recognised at amortised cost (previous year: €13.1m) was included in net financial income for the first time in 2018. This was disclosed under net interest income in the previous year. For better comparability the previous year's figure has been adjusted.			

	5) The economic result is the key in-house management indicator within the meaning of IFRS 8 and is based on the IFRS figures. The economic result includes the total of profit or loss before tax, plus or minus changes in the revaluation reserve (before tax) and the interest rate and currency-related valuation result from financial instruments recognised at amortised cost, which are not recognised in the income statement under IFRS but are relevant for assessing financial performance. The interest expense on Additional Tier 1 bonds, which is reported directly within equity (Additional Tier 1 capital), is also included in the economic result. Account is also taken of contingent future charges where the likelihood of occurrence is considered to be “possible” but for which a provision cannot be recorded under IFRS due to the lack of sufficient concrete evidence. The aim of the adjustments to the profit or loss before tax reported under IFRS is to reflect actual growth during the period under review 6) The return on equity (before tax) calculation corresponds to the annualised economic result relative to the average balance sheet equity including atypical silent capital contributions, without additional Common Equity Tier 1 capital (AT1) and adjusted for intangible assets. The calculation of the return on equity (before tax) is now based on calculation method of the European Banking Authority (EBA). 7) The Calculation of the cost/income ratio is without taking into account the restructuring expenses and the provisions for loan losses and, from 2018, also without taking into account the risk provisions for securities business. Previous year’s figures have been adjusted for better comparability. The cost/income ratio is a productivity indicator, providing information about the amount that has to be spent in order to earn €1 in profit. 8) Without transitional provisions – fully loaded. 9) Confidence level: 99.9%, holding period: 1 year.	
	Statement that there has been no material adverse change in the prospects of the issuer since the date of its last published audited financial statements	There has been no material adverse change in the prospects of DekaBank since the date of its last published audited financial statements (as of 31 December 2018).
	Description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	Not applicable. There has been no significant change in the financial position of Deka Group since the date of last published financial statements (as of 31 December 2018).
B.13.	Recent Events	Course of Business Not applicable. Since the publication of the last audited financial statements, there are no recent events.
B.14.	The following information shall be read together with Element B.5.	
	Dependence upon other entities within the group	Not applicable. DekaBank is the parent company of the Deka Group.

B.15.	The issuer's principal activities	Deka Group serves the German Savings Banks Organisation and credit institutions and organizations associated with it. Within the scope of their duties DekaBank is engaged in banking transactions of all kinds and any other business transactions which serve its purposes. DekaBank is the <i>Wertpapierhaus</i> for the savings banks (“Saving Banks” or “Sparkassen”). Together with its subsidiaries, it makes up the Deka Group. The business model of the Deka Group is characterised by close collaboration between asset management and banking business. The Deka Group’s business is managed from the head office in Frankfurt/Main. The major of the Group’s subsidiaries in Germany are also based there. DekaBank is wholly owned by the German Sparkassen and therefore aligns its services to the needs of the Sparkassen and their customers in terms of their investment activities. Since 1 January 2017 Deka Group’s activities are organised into five business divisions. Deka’s asset management activities are handled by the Asset Management Securities and Asset Management Real Estate business divisions. The Deka Group’s banking business is covered by the Capital Markets and Financing business divisions. The fifth business division, Asset Management Services, focuses on providing banking services for asset management. The business divisions work closely with one another and with the sales departments and corporate centres. The Asset Management Securities business division focuses on the active management of securities funds as well as on investment solutions and services for private investors and institutional customers. In addition, passive investment solutions are also offered. The Asset Management Real Estate business division offers real estate investment products for personal and institutional investors. It also offers credit funds and is an important partner for the savings banks in commercial property investment. The Asset Management Services business division provides banking services for asset management. The Capital Markets business division is the central product, solution and infrastructure provider in the Deka Group’s customer-driven capital market business, and also acts as a service provider and driver of innovation in this area. The Financing business division carried out the activities within two subdivisions. The Specialised Financing subdivision concentrates on vehicle financing, infrastructure financing and financing covered by export credit agencies. It also has a leading position in the funding of German savings banks across all maturity bands. The Real Estate Financing subdivision provides lending for commercial real estate. As a resource manager for the Deka Group, the Treasury corporate centre has a key role in ensuring that the structure of the balance sheet and income statement are managed in line with the business model. As such, Treasury manages the Group’s liquidity reserves, maintaining a clear focus on liquidity. It also assists the Board of Management with the management of guarantee risks from DekaBank funds and fund-related products, manages market price risks in the banking book and credit risks in its own banking book, manages group liquidity and Deka Group refinancing across all maturities, and is responsible for asset-liability management, including refinancing and equity instruments. By setting transfer prices for the whole Group, Treasury helps to ensure that the balance sheet is evenly structured

		and in line with strategy, and that transactions are managed and calculated on a source-specific basis. Savings Banks Sales and Marketing uses a multichannel approach to focus on comprehensive sales support for the savings banks in their business with retail and commercial customers. The Institutional Customer Sales unit supports the savings banks with proprietary business and serves institutional investors, including foreign investors in some cases.																					
B.16.	Shareholdings and control	Shareholder structure Saving banks are treated as sole owners of DekaBank. The following table displays the Owner Structure with regard to the capital (direct and non-typical silent participations) is as follows: 39.4 % DSGV ö.K. 39.4 % Deka Erwerbbsgesellschaft mbH & Co. KG (the “Sparkassen-Erwerbbsgesellschaft“) 21.2 % Deka Treuhand Erwerbbsgesellschaft mbH All rights associated with the shares acquired by the Deka Treuhand Erwerbbsgesellschaft mbH, a 100 per cent affiliate of DekaBank, are suspended in particular the voting rights, profit sharing and entitlement to liquidation proceeds. The voting right of the Sparkassen Associations (100 per cent) is held indirectly through the Sparkassen-Erwerbbsgesellschaft and the DSGV ö.K.																					
B.17.	Credit ratings assigned to the issuer or its debt securities	The Issuer has obtained ratings from S&P*) and Moody’s*) (outlook in brackets, if assigned): <table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>S&P</th><th>Moody’s</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bank Rating</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Issuer Rating</td><td>A+ (stable)</td><td>Aa2 (stable)</td></tr> <tr> <td>Short term Rating</td><td>A-1</td><td>P-1</td></tr> <tr> <td>Issue-Rating (Liabilities)</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>- Senior, unsecured notes, which are no debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG</td><td>senior unsecured debt A+ (n/a)</td><td>senior unsecured debt Aa2 (stable)</td></tr> <tr> <td>- Senior, unsecured notes which are non preferred debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG</td><td>senior subordinated debt A (n/a)</td><td>junior senior unsecured debt A1 (n/a)</td></tr> </tbody> </table> *) Moody’s Deutschland GmbH (“Moody’s“) and Standard & Poor’s Credit Market Services Europe Limited (“S&P“) are established in the European Union. They are registered under EU-Regulation on credit rating agencies (Regulation (EC) No. 1060/2009, as amended from time to time, “Rating Regulation”) and mentioned in the list of registered and certified credit rating agencies published under www.esma.europa.eu.		S&P	Moody’s	Bank Rating			Issuer Rating	A+ (stable)	Aa2 (stable)	Short term Rating	A-1	P-1	Issue-Rating (Liabilities)			- Senior, unsecured notes, which are no debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG	senior unsecured debt A+ (n/a)	senior unsecured debt Aa2 (stable)	- Senior, unsecured notes which are non preferred debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG	senior subordinated debt A (n/a)	junior senior unsecured debt A1 (n/a)
	S&P	Moody’s																					
Bank Rating																							
Issuer Rating	A+ (stable)	Aa2 (stable)																					
Short term Rating	A-1	P-1																					
Issue-Rating (Liabilities)																							
- Senior, unsecured notes, which are no debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG	senior unsecured debt A+ (n/a)	senior unsecured debt Aa2 (stable)																					
- Senior, unsecured notes which are non preferred debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG	senior subordinated debt A (n/a)	junior senior unsecured debt A1 (n/a)																					

Section C – Securities

Element		
C.1.	Type and class of the securities, including any security identification number	Type / Class [Subordinated] [Notes] [Pfandbriefe] [with] [without] [Reference Related] [Fixed] [Floating] interest component and with Fixed Redemption Amount [(the “Notes”).] [+/-In case of Pfandbriefe insert: The Pfandbriefe are issued in form of [Public Sector <i>Pfandbriefe</i> (Öffentliche <i>Pfandbriefe</i>)] [Mortgage <i>Pfandbriefe</i> (<i>Hypothekendarlehen</i>)] [<i>Hypothekendarlehen</i>]. +/-End] Description: [•] Series: [•] [+/-In case of an increase insert: Tranche[s]: [•]; [this Tranche constitutes, together with the tranches previously issued, a single Series and increases the aggregate issue volume accordingly] [these Tranches constitute, together with the tranches previously issued,] a single Series [and increase the aggregate issue volume accordingly] +/-End] Security Identification Number(s) ISIN: [•] [WKN: [•]] [Common Code: [•]] [[insert others]: [•]] [+/-In case of increase insert, if necessary for this purpose: Security Identification Number(s) (Interim) ISIN: [•] [WKN: [•]] [Common Code: [•]] [[insert others]: [•]] +/-End]
C.2.	Currency	The Notes are issued in [•] [(also “[•]”) [(also referred to as “Issue Currency”).] [In relation to interest payments: [•] [(also “[•]”) [(also referred to as “Interest Currency”).] [In relation to redemption and other payments of principal: [•] [(also “[•]”) [also referred to as (“Redemption Currency”).]
C.5.	Restrictions on the free transferability of the securities	Not applicable. The Notes are freely transferable.

C.8.	Rights attached to the securities, including ranking and limitations to those rights	Rights attached to the Notes The Notes are governed by the law of the Federal Republic of Germany. Each holder of the Notes (the “Holder“) has the right <i>vis-à-vis</i> the Issuer to claim payment of nominal [and interest] when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Notes [(as described in Element[s] [C.9.] [and] [C.10.] [C.15.] [and] [C.18.] [•]) [or] below)]. <i>[In the case of a conversion from a foreign currency to the Issue Currency, insert:</i> [Payments of nominal will be in the Issue Currency of the Notes. The conversion of payments under the Notes from another currency (“Foreign Currency”) into the Issue Currency will be made in accordance with the Conversion Rate [(as defined in E.3.).] [The conversion ratio is 1:1, this means that one unit in the Foreign Currency corresponds to one unit in the Issue Currency (“Quanto“).] <i>]</i> <i>[In the case, C.9. is not applicable, insert:</i> Interest: [Not applicable. The Notes do not bear interest.] [The Notes are issued at a [discount][premium] on the redemption amount at maturity. There are no interest payments[, the Notes are free of interest.]] [See [also] the [following] statements [under [C.15.] [C.16.][,] [C.17.] [and] [C.18.]]][.] [in consideration of the following definitions [in E.3.]:] [] [Further Definitions][in][see] [E.3.] [].] Maturity date and agreements on the redemption of the Notes: [Unless previously redeemed or purchased and cancelled the Notes will – subject to a market disruption – be redeemed on the Maturity Date at their Redemption Amount.] [Unless previously redeemed or purchased and cancelled the Notes will – subject to a market disruption – be redeemed in several instalments at the Instalment Dates in cash. The payment of the last instalment is scheduled to take place at the Maturity Date.] [See the following statements [under C.15., C.16. and C.17.][.]] [in consideration of the following definitions: [Relevant [Nominal Amount][Fixed Amount]: [•]] [Minimum Redemption Amount: [•]] [•] [For further Definitions see [E.3.] [•].] <i>]</i>

		Early Redemption <i>[#A-In case of unsubordinated Notes and if applicable, insert:</i> [There is [generally] no opportunity for an early redemption of the Notes [by the Issuer.] <i>[+ #For Notes not issued in the format for eligible liabilities, insert, if applicable:</i> The Notes provide the opportunity for an automatic early termination [(Automatic Termination)] in accordance with the terms and conditions of the Notes [(as set out in Element[s] [C.15.][•])]. <i>+ #-End]</i> [The Issuer is entitled to terminate the Notes and redeem early by exercising [an optional right to termination (Ordinary Redemption Right)] [and/or] [a] [Special Redemption Right[s] [(tax reasons)][.] [Change of Law [(including tax law changes)][.] [Hedging Disruptions)][.][Increased Costs of Hedging] [.] [in case of a Reference Rate Replacement Event determine a successor or replacement Reference Rate or determine the Reference Rate by itself]).] <i>[+ #-Right of Rescission according to § 14 – if applicable – insert additionally:</i> [Furthermore, in][In] case of obvious spelling or calculation errors or similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, the Issuer has a right of rescission regarding the Notes. The Issuer may combine the declaration of the rescission with an offer of continuation of the Notes under the correct Terms and Conditions or redeem the Notes. <i>+ #- Right of Rescission -End]</i> <i>[+ #-For Notes issued in the format for eligible liabilities, insert, if applicable; in case of various rules for early redemption and / or repurchase, group accordingly and insert the relevant provision:</i> In case of [an early redemption] [(e.g. [due to a redemption right] [or] [in case of rescission]) [and] [a repurchase] of the Notes [by the Issuer] the Special Redemption Conditions set out in the Terms and Conditions shall apply[.][, i.e. the Relevant Authority [- insofar required at the relevant time -]] has given its permission in accordance with the applicable regulatory provisions [[and][/][or] has not revoked it] [or, in case of an obligation to notify [the Relevant Authority], such obligation has been fulfilled][.] <i>+ #-End]</i> [The Notes can [in general] not be early terminated by the Holders.] [A termination of the Notes by the Holder is excluded.] [An extraordinary termination of the Notes by the Holder has to be in accordance with the relevant statutory requirements applicable at the relevant time.] [The Holder has an Ordinary Redemption Right in accordance with the Terms and Conditions (redemption right).] <i>#A-End]</i>

[#B-In case of Subordinated Notes, insert:

[The Issuer is entitled to terminate the Notes and redeem early by exercising [an optional right to termination (Ordinary Redemption Right) and] a Special Redemption Right (change of law [and change in taxation] [,] [a redemption right in the event of a special reason for termination with regard to the Reference Rate(s)]). If specified in the terms and conditions, such a termination is only permitted, if the Relevant Authority has granted permission for the early termination and redemption in accordance with Article 77 EU CRR Regulation (Regulation (EU) No 575/2013, as amended from time to time, “**CRR**“).]

The Notes can [in general] not be early terminated by the Holders.

#B-End]

Ranking of the Notes (Status)

[#1-In case of unsubordinated Notes (other than Pfandbriefe) insert:

[+#1-For Notes, which are not issued in the format for eligible liabilities insert:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations take priority or are given a lower rank by mandatory provisions of law or their contractual conditions do not refer explicitly to a lower ranking under insolvency proceedings.

+ #1-End]

[+#2-For Notes issued in the format for eligible liabilities insert:

+ #2a-For preferred debt instruments insert:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations take priority or are given a lower rank by mandatory provisions of law or their contractual conditions do not refer explicitly to a lower ranking under insolvency proceedings.

+ #2a-End

+ #2b-For non preferred debt instruments insert:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are issued as non preferred debt instruments [in accordance with] [§ 46f (6) sentence 1 KWG] [insert other relevant legal provision(s)] and do have a lower ranking under insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer. The claims under the Notes rank (i) *pari passu* with all other non preferred debt instruments which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law as unsecured and unsubordinated obligations have a lower ranking in insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer as well as (ii) senior to all other Notes of the Issuer which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law are subordinated obligations.

+ #2b-End

+ #2-End]

#1-End]

[#2-In case of Pfandbriefe insert:

The obligations under the Notes constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz) and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under [Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)] [Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehen)].

#2-End]

[#3-In case of Subordinated Notes insert:

The Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among each other and *pari passu* with all Tier 2 instruments of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise.

The Notes constitute a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR.

Accordingly, any claims to principal under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer [under unsubordinated, non preferred debt instruments] [, including creditors of claims under eligible liabilities instruments [as defined by the CRR] [or as defined by the SRM-Regulation] [and the SAG]].

The claims under the Notes shall, however, rank senior to the claims of the agencies (*Träger*) from the provision of Tier 1 capital, the claims of other creditors of common equity Tier 1 capital pursuant to Article 26 et seqq. of the CRR and the claims of holders instruments of the additional Tier 1 capital pursuant to Article 61 in conjunction with Article 51 et seqq. of the CRR of the Issuer.

#3-End]

[+/-For Notes issued in the format for eligible liabilities and Subordinated Notes, insert:

The Notes are not subject to a guarantee that enhances the seniority of the claim under the Notes. Therefore, no deficiency guarantee (*Ausfallgarantie*) by a third party exists. No contractual security or guarantee is and shall be created for the Notes by the Issuer or by third parties.

The Holder is not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims the Issuer may have against the Holder.

+/-End]

Limitations to rights attached to the Notes

In accordance with the terms and conditions the Issuer is entitled to modify the terms and conditions of the Notes [and to terminate the Notes (as described above under early redemption)].

[The Issuer is entitled in accordance with the terms and conditions upon the occurrence of specific events [to shift the relevant days for the ascertaining of the value or to ascertain the value alternatively (e.g. in case of a market disruption)] [and] [to modify the terms and conditions of the Notes] [(e.g. in case of a Reference Rate Replacement Event)].]

C.9.	The following information shall be read together with Element C.8. <table border="1"> <tr> <td data-bbox="269 181 550 2069"> Nominal interest rate, date from which interest becomes payable and the due dates for interest, and where the interest rate is not fixed, description of the underlying on which it is based, maturity date and arrangements for the amortization of the loan, including the repayment procedures, an indication of yield, name of representative of debt security holders </td><td data-bbox="550 181 1457 2069"> Interest [Not applicable. The Notes do not bear interest.] [The Notes are issued at a [discount][premium] on the redemption amount at maturity. There are no interest payments[, the Notes are free of interest.]] <i>[In case of interest rate Notes insert:</i> General The Notes shall bear interest. [Any] [I][i]nterest shall be payable in arrears on the Interest Payment Date by cash compensation. [During the term, different Interest Models apply.] [Interest Model and change of Interest Model: [•]] <i>[In case of different Interest Models structure accordingly and insert the relevant definitions for the respective Interest Model:</i> [[Unitary for all Interest Models:][For Interest Model [•] the following applies:] [[Interest Rate][,][Interest Amount][,] [Interest Period (including Interest Commencement Date)][,] [Interest Payment Date] [and] [Interest Determination Date]] [Interest Rate: [•]] [Interest Amount: [•]] [Designated Interest Rate: [•]] [Designated Interest Amount: [•]] [Interest Period: [•]] [Interest Commencement Date: [•]] [Interest Payment Date: [•]] [Interest Determination Date: [•]] [Day Count Fraction: [•]] [Business Day Convention: [•]] [Base Rate: [•]] [Day Count Factor: [•]] [[Relevant] [Nominal][Fixed] Amount: [•]] [[insert other relevant definitions]: [•]] [Description of the floating interest: [•]] [•] [The [Interest Rate][Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is determined in accordance with the [formula][/][condition] described [under] [C.10][C.15][“Derivative Component for the Interest Payment“] below [•] [depending on [the Reference Rate][the Reference Rates] [and in consideration of the following definitions: [•]]] </td></tr> </table>	Nominal interest rate, date from which interest becomes payable and the due dates for interest, and where the interest rate is not fixed, description of the underlying on which it is based, maturity date and arrangements for the amortization of the loan, including the repayment procedures, an indication of yield, name of representative of debt security holders	Interest [Not applicable. The Notes do not bear interest.] [The Notes are issued at a [discount][premium] on the redemption amount at maturity. There are no interest payments[, the Notes are free of interest.]] <i>[In case of interest rate Notes insert:</i> General The Notes shall bear interest. [Any] [I][i]nterest shall be payable in arrears on the Interest Payment Date by cash compensation. [During the term, different Interest Models apply.] [Interest Model and change of Interest Model: [•]] <i>[In case of different Interest Models structure accordingly and insert the relevant definitions for the respective Interest Model:</i> [[Unitary for all Interest Models:][For Interest Model [•] the following applies:] [[Interest Rate][,][Interest Amount][,] [Interest Period (including Interest Commencement Date)][,] [Interest Payment Date] [and] [Interest Determination Date]] [Interest Rate: [•]] [Interest Amount: [•]] [Designated Interest Rate: [•]] [Designated Interest Amount: [•]] [Interest Period: [•]] [Interest Commencement Date: [•]] [Interest Payment Date: [•]] [Interest Determination Date: [•]] [Day Count Fraction: [•]] [Business Day Convention: [•]] [Base Rate: [•]] [Day Count Factor: [•]] [[Relevant] [Nominal][Fixed] Amount: [•]] [[insert other relevant definitions]: [•]] [Description of the floating interest: [•]] [•] [The [Interest Rate][Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is determined in accordance with the [formula][/][condition] described [under] [C.10][C.15][“Derivative Component for the Interest Payment“] below [•] [depending on [the Reference Rate][the Reference Rates] [and in consideration of the following definitions: [•]]]
Nominal interest rate, date from which interest becomes payable and the due dates for interest, and where the interest rate is not fixed, description of the underlying on which it is based, maturity date and arrangements for the amortization of the loan, including the repayment procedures, an indication of yield, name of representative of debt security holders	Interest [Not applicable. The Notes do not bear interest.] [The Notes are issued at a [discount][premium] on the redemption amount at maturity. There are no interest payments[, the Notes are free of interest.]] <i>[In case of interest rate Notes insert:</i> General The Notes shall bear interest. [Any] [I][i]nterest shall be payable in arrears on the Interest Payment Date by cash compensation. [During the term, different Interest Models apply.] [Interest Model and change of Interest Model: [•]] <i>[In case of different Interest Models structure accordingly and insert the relevant definitions for the respective Interest Model:</i> [[Unitary for all Interest Models:][For Interest Model [•] the following applies:] [[Interest Rate][,][Interest Amount][,] [Interest Period (including Interest Commencement Date)][,] [Interest Payment Date] [and] [Interest Determination Date]] [Interest Rate: [•]] [Interest Amount: [•]] [Designated Interest Rate: [•]] [Designated Interest Amount: [•]] [Interest Period: [•]] [Interest Commencement Date: [•]] [Interest Payment Date: [•]] [Interest Determination Date: [•]] [Day Count Fraction: [•]] [Business Day Convention: [•]] [Base Rate: [•]] [Day Count Factor: [•]] [[Relevant] [Nominal][Fixed] Amount: [•]] [[insert other relevant definitions]: [•]] [Description of the floating interest: [•]] [•] [The [Interest Rate][Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is determined in accordance with the [formula][/][condition] described [under] [C.10][C.15][“Derivative Component for the Interest Payment“] below [•] [depending on [the Reference Rate][the Reference Rates] [and in consideration of the following definitions: [•]]]		

		[insert alternative description in table form of the above mentioned information (including essential issue specific additional definitions of the Terms and Conditions, which are connected with the interest component)] [[•]][*][The definitive values are][The definitive value is] determined on the Initial [Valuation Date][Determination Date] by the Issuer and published.]] I [Underlying of the Notes: <i>[If defined differently for the interest or interest rate models, display separately below:</i> [For interest, the following applies:] [For interest rate model [•], the following applies:] [Is the following Reference Rate:] [Are the following Reference Rates:] <table><tr><td>[Reference Rate [1]][•]:</td><td>[•] [Source of information: [•]] [Administrator of the Reference Rate [1]] [•] [•]</td></tr></table> <i>[Insert information for each Reference Rate below or in the table above – where appropriate – in a condensed presentation:</i> Source of information regarding the Reference Rate[s][(insert number(s))]: [Information regarding the historic and current value development of the Reference Rate[s] and [to [its]][the] volatility [of the relevant Reference Rate] is [in each case] available [on the public website [mentioned above] [of the Issuer][of the Administrator][•] [at] [www.dekabank.de] [•]] [as well as on the [public website [of the [respective] Administrator] [•]] [and also [on the [Bloomberg-] [or Reuters-] sites of the [respective] Reference Rates] [in the offices of [insert address/phone number] [upon request at the Issuer's during normal office hours].] I] Maturity date and agreements on the redemption of the Notes: [Maturity date: [Insert, relevant information from Element C.16 – if applicable]] [Agreements on the redemption: [Unless previously redeemed or purchased and cancelled the Notes will – subject to a market disruption – be redeemed on the Maturity Date at their Redemption Amount.] [Unless previously redeemed or purchased and cancelled the Notes will – subject to a market disruption – be redeemed in several instalments at the Instalment Dates in cash. The payment of the last instalment is scheduled to take place at the Maturity Date.] [•]]	[Reference Rate [1]][•]:	[•] [Source of information: [•]] [Administrator of the Reference Rate [1]] [•] [•]
[Reference Rate [1]][•]:	[•] [Source of information: [•]] [Administrator of the Reference Rate [1]] [•] [•]			

[Instalment [Dates]: [•]]

[•]

[Early Redemption:

[Im Fall, dass C.15. nicht anwendbar ist, die für die Emission einschlägigen Informationen, entsprechend hier wiedergeben:

[einschlägige Informationen aus Punkt C.15. einfügen]

]

[insert relevant definitions for Early Redemption]]

[in consideration of the following definitions:]

[Automatic Redemption Amount:[•]]

[Automatic Redemption Valuation Date: [•]]

[Automatic Redemption Date: [•]]

[Redemption at the Maturity Date: [•]]

[Relevant [Nominal Amount][Fixed Amount]: [•]]

[Minimum Redemption Amount: [•]]

[•]

[Redemption Amount: [•]]

[•]

[For further Definitions see [E.3.] [•.] [•]]

[Settlement procedure:

[Payments of principal and interest, if any, are in principle made *vis-à-vis* the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the clearing system. The Issuer is discharged by payment to, or to the order of, the Clearing

System.][•]

]

Other Information:

[Yield:][Issue Yield:]

[For Tranche [•] applies:]

[-] [in case of redemption at the Maturity Date] [[•] % *per annum*][.][.]

[- in case of redemption on the [insert number(s)]

[Issuer Call Redemption Date][insert other relevant date]

[[•] % *per annum*][.][.]

[[respectively] calculated according to the ICMA Method on the basis of the Initial Issue Price without taking into account costs]

[[•] % *per annum*.][not applicable]]

[Not applicable. A [Yield][Issue Yield] cannot be defined due to the derivative interest component.]

Name of the representative of the Holders:

Not applicable. The terms and conditions of the Notes do not appoint a representative of the Holders.]]

C.10.	The following information shall be read together with Element C.9. <table border="1"> <tr> <td data-bbox="266 185 549 1928"> Derivative Component in Interest Payment </td><td data-bbox="549 185 1458 1928"> [Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.] [Not applicable. No interest will be paid.] [The Notes are [Floating Rate] Notes with Reference Rate-dependent interest. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. The [Interest Rate] [Interest Amount] for the respective floating rate Interest Period is determined on the relevant Interest Determination Date [according to the following formula] [[and][the below mentioned information under “Description of the influence of the Reference Rate on the interest“] [and] [taking into account [the minimum interest rate] [and][the maximum interest rate];] [and][taking into account [the minimum interest amount] [and][the maximum interest amount] [and taking into account the conditions of [the minimum interest][and][the maximum interest] [,][:]] [•]] [The Interest Amount per Specified Denomination in the Specified Currency is calculated [taking into account the exchange rate] by applying the Interest Rate and the day count fraction [to the [Relevant] Nominal Amount.][to the Aggregate Nominal Amount of the Series (at the time of the interest payment), divided by the number or issued Notes.]] [The payment of a certain Interest Amount is not guaranteed; the Interest Amount may equal zero.] [Description of the influence of the Reference Rate as underlying on the interest of the Notes [For Interest Model [•] applies:] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of [both (i) [the Reference Rate [insert number]] [and (ii) [the Reference Rate [insert number]]] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of several Reference Rates.] [If in the following regarding the determination of the [Interest Rate] [Interest Amount] reference is made to all Reference Rates, all Reference Rates [for the payment of Interest] mentioned in [C.9.] [C.20] [•] are relevant.] [The [Interest Rate] [Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is [- taking into account the exchange rate -] determined as follows: [For the Interest Rate Period[s] [insert number] applies:] </td></tr> </table>	Derivative Component in Interest Payment	[Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.] [Not applicable. No interest will be paid.] [The Notes are [Floating Rate] Notes with Reference Rate-dependent interest. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. The [Interest Rate] [Interest Amount] for the respective floating rate Interest Period is determined on the relevant Interest Determination Date [according to the following formula] [[and][the below mentioned information under “Description of the influence of the Reference Rate on the interest“] [and] [taking into account [the minimum interest rate] [and][the maximum interest rate];] [and][taking into account [the minimum interest amount] [and][the maximum interest amount] [and taking into account the conditions of [the minimum interest][and][the maximum interest] [,][:]] [•]] [The Interest Amount per Specified Denomination in the Specified Currency is calculated [taking into account the exchange rate] by applying the Interest Rate and the day count fraction [to the [Relevant] Nominal Amount.][to the Aggregate Nominal Amount of the Series (at the time of the interest payment), divided by the number or issued Notes.]] [The payment of a certain Interest Amount is not guaranteed; the Interest Amount may equal zero.] [Description of the influence of the Reference Rate as underlying on the interest of the Notes [For Interest Model [•] applies:] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of [both (i) [the Reference Rate [insert number]] [and (ii) [the Reference Rate [insert number]]] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of several Reference Rates.] [If in the following regarding the determination of the [Interest Rate] [Interest Amount] reference is made to all Reference Rates, all Reference Rates [for the payment of Interest] mentioned in [C.9.] [C.20] [•] are relevant.] [The [Interest Rate] [Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is [- taking into account the exchange rate -] determined as follows: [For the Interest Rate Period[s] [insert number] applies:]
Derivative Component in Interest Payment	[Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.] [Not applicable. No interest will be paid.] [The Notes are [Floating Rate] Notes with Reference Rate-dependent interest. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. The [Interest Rate] [Interest Amount] for the respective floating rate Interest Period is determined on the relevant Interest Determination Date [according to the following formula] [[and][the below mentioned information under “Description of the influence of the Reference Rate on the interest“] [and] [taking into account [the minimum interest rate] [and][the maximum interest rate];] [and][taking into account [the minimum interest amount] [and][the maximum interest amount] [and taking into account the conditions of [the minimum interest][and][the maximum interest] [,][:]] [•]] [The Interest Amount per Specified Denomination in the Specified Currency is calculated [taking into account the exchange rate] by applying the Interest Rate and the day count fraction [to the [Relevant] Nominal Amount.][to the Aggregate Nominal Amount of the Series (at the time of the interest payment), divided by the number or issued Notes.]] [The payment of a certain Interest Amount is not guaranteed; the Interest Amount may equal zero.] [Description of the influence of the Reference Rate as underlying on the interest of the Notes [For Interest Model [•] applies:] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of [both (i) [the Reference Rate [insert number]] [and (ii) [the Reference Rate [insert number]]] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of several Reference Rates.] [If in the following regarding the determination of the [Interest Rate] [Interest Amount] reference is made to all Reference Rates, all Reference Rates [for the payment of Interest] mentioned in [C.9.] [C.20] [•] are relevant.] [The [Interest Rate] [Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is [- taking into account the exchange rate -] determined as follows: [For the Interest Rate Period[s] [insert number] applies:]		

		<i>[#1-Floating Rate, Reference Rate-dependent interest components</i> <i>[Reference Rate-Dependent Floater – Standard:</i> [The Interest Rate corresponds to [the [sum of] [difference of]] the Reference Rate [and Margin].] [The Interest Rate corresponds to the Reference Rate multiplied by the Factor.] [The Interest Rate corresponds to the [sum of] [difference of] the Reference Rate multiplied by the Factor and the Margin.] [The Interest Rate corresponds to the [sum of] [difference of] the Reference Rate and the Margin, multiplied by the factor.] [The Interest Rate corresponds with the Base Rate plus the Greater of Zero and the Reference Rate]] <i>[Reference Rate-Dependent Floater – Standard Spread:</i> [The Interest Rate corresponds to the difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 [plus] [minus] [a Margin].] [The Interest Rate corresponds to the difference, multiplied by the Factor, between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 [plus] [minus] [a Margin].] <i>[Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse:</i> The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate and the Reference Rate multiplied by the Factor [plus] [minus] [a Margin].] <i>[Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Spread:</i> [The Interest Amount corresponds to the difference between (1) the base rate and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 [plus] [minus] [a Margin].] [The Interest Rate corresponds to the difference between (1) the base rate and (2) the difference, multiplied by the Factor, between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 [plus] [minus] [a Margin].] <i>[Reference Rate Dependent Floater – Standard Reverse Memory:</i> The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate (i) and the Reference Rate multiplied by the Factor [plus] [minus] [a Margin]. Here the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period[,] [plus][minus] [a Margin].]

		<i>[Reference Rate Dependent Floater – Standard Reverse Memory Spread:</i> [The Interest Rate corresponds to the difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 [plus][minus] [a Margin].] [The Interest Rate corresponds to the difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference, multiplied by the Factor, between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 [plus][minus] [a Margin].] Here the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period[,] [plus] [minus] [a Margin].] <i>[Reference Rate Dependent Floater – Standard Lock-In:</i> The Interest Rate corresponds to the Reference Rate multiplied by the Factor, yet shall be no less than the base rate (i) [plus] [minus] [a Margin]. Here the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period[,] [plus][minus] [a Margin].] <i>[Reference Rate Dependent Floater – Standard Lock-In Spread:</i> [The Interest Rate corresponds to the difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2, yet no less than the base rate (i), [plus] [minus] [a Margin].] [The Interest Amount corresponds to the difference, multiplied by the Factor, between the Reference Rate 1 and the Reference Rate 2, yet no less than the base rate (i), [plus] [minus] [a Margin].] Here the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, [plus] [minus] [a Margin].] <i>#1-End]</i>

[#2-Floating Rate Digital Interest components [[##1] Digital Floater – Standard reference rate-dependent (cutoff date observation, [base rate-dependent][corridor relating]): If the Reference Rate [insert number] is [[at] [or] [above][below] the base rate] [[within][outside] of the [relevant] corridor] on the Interest Determination Date, the [Interest Rate][Interest Amount] [is equal to the] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [is][will be] [determined][designated] as follows: <table border="1"> <tr> <td>Interest Periods [[seq.] [no.] [(i)][i)]</td> <td>[Interest Rate][Interest Amount][per Note][with a][per][Relevant][Nominal][Fixed] Amount [of [•]] [in per cent. [per annum]][in (insert Defined Currency)][*]</td> </tr> <tr> <td>[For all interest periods] [1] [to] [•]</td> <td>[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components] [Insert relevant preceding component for the applicable options for minimum Interest Rate or maximum Interest Rate and/or -amount] [Insert relevant preceding component for the applicable options for different Interest Periods]</td> </tr> </table>] If the Reference Rate is [[at] [or] [above] [below] the base rate] [[within][outside] of the [relevant] corridor] on the Interest Determination Date, [the [Interest Rate][Interest Amount] for the respective Interest Period is zero [percent] and no interest will be paid.] [the [Interest Rate is equal to the minimum Interest Rate][the Interest Amount is equal to the minimum Interest Amount].] [is][will be] [determined][designated] as follows: <table border="1"> <tr> <td>Interest Periods [[seq.] [no.] [(i)][i)]</td> <td>[Interest Rate][Interest Amount][per Note][with a][per][Relevant][Nominal][Fixed] Amount [of [•]] [in per cent. [per annum]][in (insert Defined Currency)][*]</td> </tr> <tr> <td>[For all interest periods] [1] [to] [•]</td> <td>[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components] [Insert relevant preceding component for the</td> </tr> </table>		Interest Periods [[seq.] [no.] [(i)][i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Note][with a][per][Relevant][Nominal][Fixed] Amount [of [•]] [in per cent. [per annum]][in (insert Defined Currency)][*]	[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components] [Insert relevant preceding component for the applicable options for minimum Interest Rate or maximum Interest Rate and/or -amount] [Insert relevant preceding component for the applicable options for different Interest Periods]	Interest Periods [[seq.] [no.] [(i)][i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Note][with a][per][Relevant][Nominal][Fixed] Amount [of [•]] [in per cent. [per annum]][in (insert Defined Currency)][*]	[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components] [Insert relevant preceding component for the
Interest Periods [[seq.] [no.] [(i)][i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Note][with a][per][Relevant][Nominal][Fixed] Amount [of [•]] [in per cent. [per annum]][in (insert Defined Currency)][*]								
[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components] [Insert relevant preceding component for the applicable options for minimum Interest Rate or maximum Interest Rate and/or -amount] [Insert relevant preceding component for the applicable options for different Interest Periods]								
Interest Periods [[seq.] [no.] [(i)][i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Note][with a][per][Relevant][Nominal][Fixed] Amount [of [•]] [in per cent. [per annum]][in (insert Defined Currency)][*]								
[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components] [Insert relevant preceding component for the								

		applicable options for minimum Interest Rate or maximum Interest Rate and/or -amount] [Insert relevant preceding component for the applicable options for different Interest Periods]] <i>##1-End</i>

##-2Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard Spread (cutoff date observation, [base rate-dependent][corridor relating]):

If the difference between Reference Rate 1 [multiplied by Factor 1] and Reference Rate 2 [multiplied by Factor 2] [, multiplied by the Factor] is [[larger][smaller] [or] [equal to] [than] the base rate] [[within][outside] of the [relevant] corridor] on the Interest Determination Date, the [Interest Rate][Interest Amount] [is][will be] [determined][designated] as follows:

Interest Periods [(seq.] [no.] [(i)][i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Note][with a][per][Relevant][Nominal][Fixed] Amount] [of [•]] [in per cent. [per annum]][in (insert Defined Currency)][*]
[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components] [Insert relevant following component for the applicable options for minimum Interest Rate or maximum Interest Rate and/or -amount] [Insert relevant following component for the applicable options for different Interest Periods]

If the difference between Reference Rate 1 [multiplied by Factor 1] and Reference Rate 2 [multiplied by Factor 2] [, multiplied by the Factor] is [[larger][smaller] [or] [equal to] [than] the base rate] [[within][outside] of the [relevant] corridor] on the Interest Determination Date, [the [Interest Rate][Interest Amount] for the respective Interest Period is zero [percent] and no interest will be paid.] [the [Interest Rate is equal to the minimum Interest Rate][the Interest Amount is equal to the minimum Interest Amount].]

[[is][will be] [determined][designated] as follows:

Interest Periods [(seq.] [no.] [(i)][i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Note][with a][per][Relevant][Nominal][Fixed] Amount][of [•]] [in per cent. [per annum]][in (insert Defined Currency)][*]
[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components] [Insert relevant following component for the applicable options for minimum Interest Rate or maximum Interest Rate and/or -amount]

		[Insert relevant following component for the applicable options for different Interest Periods]
]##2-End]		
#2-End]		
[#3-Interest Component with Range Accrual:		
Range Accrual:		
The [Interest Amount][Interest Rate] is the Designated [Interest Amount] [Interest Rate] multiplied by the Day Count Factor.		
[The Day Count Factor is the number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period] [Interest Period] on which the [Reference Rate] [insert other reference value] is [below][at or below][at or above][above] the [respective] Base Rate, divided by [insert number] [the number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] of the [relevant] [Interest Calculation Period][Interest Observation Period][Interest Period]].]		
[The Day Count Factor is the number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period] [Interest Period] on which the [Reference Rate] [insert other reference value] is [within][outside] of the [relevant] corridor, divided by [insert number] [the number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] of the [relevant] [Interest Calculation Period][Interest Observation Period][Interest Period]].]		
[If on a [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] the Reference Rate [is, as scheduled, not determined and published] [cannot, as scheduled, be determined by the Calculation Agent], the Reference Rate shall be equal to the Reference Rate [determined and published] [determined by the Calculation Agent] with respect to the immediately preceding [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day].]		
[For the last [five][insert other Number] [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] [in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]][prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [or] [Interest Observation Period]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]] the Reference Rate shall [in each such case] be equal to the Reference Rate, which was [determined and published][determined by the Calculation Agent] on the [fifth][insert other Number] [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]].]		
[The Designated [Interest Rate][Interest Amount] [will be][is] [determined][designated] as follows:		
Interest Periods [(seq. no.] [(i)][i)]	Designated [Interest Rate][Interest Amount][per Note][with a][per][Relevant][Nominal][Fixed] Amount][of [•]] [in per cent. [per annum]][in (insert Defined Currency)][*]	
[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the	

			applicable floating or Reference Rate-dependent interest components] [Insert relevant following component for the applicable options for minimum Interest Rate or maximum Interest Rate and/or -amount] [Insert relevant following component for the applicable options for different Interest Periods]
		#3-End]	

		[+#-Additional building blocks in connection with interests – if applicable for one of the preceding building blocks, insert: [+#1-Options for Minimum and / or Maximum Interest Rates or Amounts or Minimum Interest and / or Maximum Interest: [The Interest Rate corresponds to [at least [however] the Minimum Interest Rate] [and] [at most the Maximum Interest Rate].] [The Interest Amount corresponds to [at least [however] the Minimum Interest Amount] [and] [at most [however] the Maximum Interest Amount].] [If the following terms [of the Minimum Interest (the “Global-Floor”) [or] [of the Maximum Interest (the “Global Cap”) are applicable, this results in an adjustment of the determined Interest Rate, which was determined as described above. [++#1-Options for Global-Floor: If the sum [of all Interest Rates of the previous Interest Periods][of the Interest Amounts already paid with regard to the Specified Denomination] [including][plus] [the determined Interest Rate][calculated Interest Amount] for the Final Interest Period is below the Minimum Interest, the Interest Rate for the Final Interest Period will be adjusted and determined in such a way that the sum of [all Interest Rates][the Interest Amounts paid] [including][plus] the [Interest Rate][Interest Amount] for the Final Interest Period in total equals the Minimum Interest. ++#1-End] [++#2-Option for Global-Cap: If the sum [of all Interest Rates of the previous Interest Periods][of the Interest Amounts already paid with regard to the Specified Denomination] [including][plus] [the determined Interest Rate][calculated Interest Amount] for the relevant Interest Period is above the Maximum Interest, the Interest Rate for this relevant Interest Period will be adjusted and determined in such a way that the sum of [all Interest Rates][the Interest Amounts paid] [including][plus] the [Interest Rate][Interest Amount] for the relevant Interest Period in total equals the Maximum Interest. ++#2-End]] +#1-End] [+#2-Options for diverging Interest Periods: [For the [[insert number] Interest Period] [following Interest Periods] the following applies divergently: [<table><tr><td>[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]</td><td>Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*]</td></tr><tr><td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert number or range]</td></tr></table>] [Interest Rate (i) = [insert rate or range][*] [insert applicable formula] [.,] [minimum[, however,] [in each case] the Minimum Rate of Interest] [and] [maximum[,however,] the Maximum Rate of Interest][.]] [Interest Amount (i) = [insert amount or range][*] [insert applicable formula] [.,] [minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest] [and] [maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest][.]] +#2-End]	[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*]					
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert number or range]					

		[+3-Details regarding special definition context: Details regarding special definition context: The Interest Determination Date (excluding the last one) is also an Automatic Termination Valuation Date (t). +3-End] [+4-Options for conditions still to be determined: * The relevant value will be determined [and announced] by the Issuer at the [Initial] [Valuation Date][Determination Date][] +4-End] +5-End]
C.11.	Application for admission to trading, with a view to a distribution of the securities in a regulated market or other equivalent markets	[Not applicable. The Issuer did not apply for the Notes to be admitted to trading on Regulated Market but [applies] [intends to apply] [has applied] for admission to the Regulated Unofficial Market of [the following] [a] [stock exchange[s]][:].] [It is intended to make application to admit the Notes to trading on the Regulated Market of the following stock exchange[s]:] [Stock exchange(s):] [Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [•] [Market segment: [•]] [Not applicable. The Issuer does not intend to make any application for the Notes [to be admitted] to trading on any stock exchange.]

C.15.	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	[Not applicable. The Notes have no Reference Rate-dependent interest component][•].] <i>[In case that C.10. is not applicable, the issuance relevant information shall be set out below:</i> [Derivative components for interest payments:] [insert relevant information from Element C.10] [Not applicable. The Notes have no Reference Rate-dependent or Underlying-dependent interest component.] [Derivative component for redemption:] [Not applicable. The Notes have no Reference Rate-dependent or Underlying-dependent redemption component.] <i>[In case of unsubordinated Notes and if applicable, insert:</i> [Automatic Termination pursuant to § 5(4)] In the event that a Termination Event occurs, all outstanding Notes are considered to have been automatically terminated and are redeemed early by the Issuer through payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Termination Date (in accordance with the Terms and Conditions in each case); an early redemption occurs on the Automatic Redemption Date. An Automatic Termination occurs if the following Termination Event is given: <i>[Automatic-Express-Termination – Standard:</i> [The [Reference Rate][Interest Rate determined for the relevant Interest Period] is [on the Interest Determination Date (i)] [Automatic Termination Valuation Date (t)] (which is not the Final Valuation Date) [above] [at or above] [below] [at or below] the [respective] Redemption Threshold (t).] / <i>[Automatic TARN-Termination - Standard:</i> [The sum of all [Interest Rates] [Interest Amounts] calculated before or on the Automatic Redemption Valuation Date is arithmetically at or above [the Target Interest Rate] [the Redemption Threshold].] [The sum of [all Interest Rates of the previous Interest Periods] [the previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination] [including] [plus] [the determined Interest Rate][calculated Interest Amount] for the relevant Interest Period is mathematically at or above the [Target Interest] [Redemption Threshold] as of the Automatic Termination Valuation Date.] [The sum of [all Reference Rates of the previous Interest Periods] [the previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination] [including] [plus] the [determined Interest Rate][calculated Interest Amount] for the [current] [immediately following] Interest Period is mathematically at or above the [Target Interest] [Redemption Threshold] as of the Automatic Termination Valuation Date.] [Relevant is for to the [current] [immediately following] Interest Period the [Interest Rate] [Interest Amount] which was determined [on the basis of the determined Interest Rate] according to the preceding formula prior to a possible adjustment of the terms of [the Minimum Interest][and][the Maximum Interest].] / /

C.16.	Expiration or maturity date of the derivative securities – the exercise date or final reference date.	Maturity Date Maturity Date: [•] [also, last Instalment Date] [insert other applicable addition] [Issuer Call Redemption Date: [•]] [Early Redemption Date: [•]] [Automatic Termination Date: [•]] [Automatic Redemption Amount: [•]] [Exercise Date [[With regard to the call right of the Issuer:] [Exercise Date[s]: [•]] [Exercise Period: [•]] [[With regard to the put right of the Holder:] [Exercise Date[s]: [•]] [Exercise Period: [•]]]] [Termination Date: [•]] [[With regard to the call right of the Issuer:] [Specified Termination Date[s]: [•]]] [Not applicable. No Exercise Date is defined for the Notes.] [Instalment Dates: [•]] Final Reference Date: [The Final Valuation Day] [and [if applicable each Automatic Termination Date][each Observation Day][and][the Final Interest Determination Day] [The relevant [Specified Termination Date [or] [Exercise Date]]] [Final Valuation Date: [•]] [Automatic Termination Date]: [•]] [Final Interest Determination Date: [•]] [Observation Date: [•]] [Not applicable. No Final Reference Date is defined for the Notes.]
C.17.	Settlement procedure of the derivative securities	Payments of principal and any interest on the Notes are generally effected to the Clearing System or by order to its credit on the accounts of the relevant accountholder of the Clearing System. The Issuer is released from its obligation by payment to the Clearing System or by order to its credit on the accounts of the relevant accountholder of the Clearing System.

C.18.	A description of how the return on derivative securities takes place	Interest [Not applicable. See information under C.8.] [Appropriate information on interest, as contained in Element C.9. to be reproduced here:] [•] Redemption Payment of the Redemption Amount will be made by cash compensation to the respective Holder at maturity. The determination, or respectively, the designation of the Redemption Amount will be made in accordance with [C.8.] [in conjunction with] [C.15.].		
C.19.	Exercise price or the final reference price of the underlying	[Not applicable. The Notes are redeemed at a fixed amount without dependence on the Reference Price or the Final Reference Price of Reference Rate [(see C.20)]. [•] [Is the [Reference Rate] [Interest Rate] on the Valuation Time on the respective Valuation Day.] [Valuation Time: [•]] [Valuation Day: [•]]		
C.20.	Type of the underlying and indication where the information on the underlying can be found	[Not applicable. The Notes have no underlying.] [Underlying of the Notes: <i>[If defined differently for the interest or interest rate models as well as redemption, display separately below:</i> [For Interest, the following applies:] [For Interest Rate Model [•], the following applies:] [For Redemption, the following applies:] [Is the following Reference Rate:] [Are the following Reference Rates:] <table><tr><td>[Reference Rate [1]][•]:</td><td>[•] [Source of information: [•]] [Administrator of the Reference Rate [1][]:[•]] [•]</td></tr></table> <i>[Insert information for each Reference Rate, where appropriate, in a condensed presentation:]</i> Source of information in relation to the Reference Rate[s][insert number(s)]: [Information regarding the historic and current value development of the Reference Rate[s] and [to [its]][the] volatility [of the relevant Reference Rate] is [in each case] available [on the public website [mentioned above] [of the Issuer][of the Administrator][•] [at] [www.dekabank.de] [•]] [as well as on the [public website [of the [respective] Administrator] [•]] [and also [on the [Bloomberg-] [or Reuters-] sites of the [respective] Reference Rates] [in the offices of [insert address/phone number] [upon request at the Issuer's during normal office hours].]	[Reference Rate [1]][•]:	[•] [Source of information: [•]] [Administrator of the Reference Rate [1][]:[•]] [•]
[Reference Rate [1]][•]:	[•] [Source of information: [•]] [Administrator of the Reference Rate [1][]:[•]] [•]			

Section D – Risks

Element		
D.2.	Key information on the key risks that are specific to the issuer	Risks relating to the Issuer The following factors may have a significant influence on the Issuer's and the Deka Group's business activity and its assets and liabilities, financial position and profits and losses: • rating-changes of DekaBank – as a result of changes in the assessment of the ability to fulfil liabilities <i>e.g.</i> of Notes; • Apart from changes and amendments to the business activity because of already applicable regulatory requirements, especially the creation, amendment or application of legal frameworks or other regulations by laws, regulations, legal or administrative acts or others, even in the course of the implementation of requirements resulting from EU legislation, may impose additional requirements on Deka Group and restrict its business activities. • The published drafts of revised banking package comprising of amendments to the EU CRD IV-Directive (Directive 2013/36/EU, as amended, “CRD IV”) and the EU CRR-Regulation (Regulation (EU) No. 575/2013, as amended from time to time, “CRR”) (together the “CRD IV-package”), the EU-SRM-Regulation (Regulation (EU) No. 806/2014, as amended from time to time, “SRM-Regulation”) and the EU Directive for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Directive 2014/59/EU, as amended from time to time, “BRRD”) will create additional expenses for the Issuer. In particular, the new liquidity and the new RWA requirements can reduce the financial leeway of the Issuer, and with that also its commercial activity. • national and international financial markets and currency crises, in particular crises having negative effects beyond their “origin” and globally affecting various market participants, sub market segments and states in different ways; • developments within the banking sector especially in Germany and Luxembourg, <i>inter alia</i>, especially with a view to EU legislation and decisions of the EU commission relating to the public law area and in connection with Deka Group being member of the investor protection scheme (<i>Sicherungsreserve</i>) of the <i>Landesbanken</i> and <i>Girozentralen</i>; • changes to the economic and political circumstances – in particular in the region of the European Economic and Monetary Union – but also increasingly in other international markets; • general market risks as a result of entering into trading and investment positions in the equity, debt, foreign exchange and derivative markets on the basis of assessments and expectations of future developments;

		• any delays in time or additional efforts for any reason whatsoever in the implementation of the strategic development or specification of the business model preventing the Issuer and the Deka Group from timely setting the parameters to achieve the prerequisites for, inter alia, the planned advancement of the business model and the implementation measures therefore; • increased regulation and costs in relation to data processing and damages caused by attacks on data systems of Deka Group; • unexpectedly high expenses, not recognized or misjudged risks regarding acquisition activities leading to a situation where the integration of new units and a related strategy does not succeed or, as the case may be, cannot be realized, the expectations are not fulfilled, profitability and growth opportunities are not there and/or burdens on equity capital occur; • a possible failure of the risk management and risk monitoring system which monitors and controls risks, such as counterparty risk, market price risk, liquidity risk, operational risk, business risk, reputational risk, model risk, further types of risk (e.g. shareholding risk and pension risk), non-financial risks and other risks identified during the risk inventory, covered by superordinate risk categories, as well as risk concentrations; and/or • There are certain risks relating to tax treatment of equity trading transactions around the dividend record date and the possibility that the tax authorities may amend the tax credit assessment of the Issuer and reject the credit of capital gains tax in relation to such transactions. Furthermore, the Deka Group cannot exclude reimbursement claims by counterparties against the Deka Group in respect of such transactions. Any of such potential claims in respect of the above mentioned transactions may materially and adversely affect Deka Group's results of operations, financial condition and reputation.

D.3.	Key information on the key risks that are specific to the securities and risk disclosure that investor might lose its invested capital in whole or in part	Risks in relation to the Notes [Insert relevant information as set out in Element D.6 below:] RISK DISCLOSURE: The investor might in spite of the [the Minimum Redemption] [defined, predetermined Redemption Amount[s]] lose its invested capital in whole or in part [in case of Early Redemption or] if the Issuer risk including the risk of the execution of resolution measures in case of a threat to the continued existence is realized.

D.6.	Key information on the key risks that are specific to the securities and risk disclosure that investor might lose its invested capital in whole or in part	Risks relating to the Notes Notes may not be a suitable investment for all investors The Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. Issuer risk / credit risk Holders are exposed to a so-called issuer or credit risk. Issuer / credit risk means the risk of the Issuer becoming either temporarily or permanently insolvent, i.e. the risk that the Issuer is not able to repay all its debt. No Collateralization The Notes (other than <i>Pfandbriefe</i>) constitute unsecured obligations of the Issuer. They are not secured by collateral. Furthermore, the Notes (including <i>Pfandbriefe</i>) are not secured by a deposit guarantee scheme established under the Deposit Protection Act. Ratings may not reflect all Risks The ratings may possibly not reflect the potential impact of all risks that may affect the value of the Notes. Risks of restricted Marketability (Secondary Market) and Liquidity There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons. Market Price Risk The Holder is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of his Notes which may be affected by a multitude of factors; the Holder may in this case incur a loss if he sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. Financial Market upsets Upsets on the worldwide financial markets may adversely affect almost every type of investment in a direct or indirect way and may lead to material sovereign intervention. Changes due to the recent and future market circumstances may have a material adverse effect on the Notes and as the case may be on its Underlyings.

Risks in connection with the German Bank Restructuring Act and a recovery and resolution regime and “bail-in rules“ for credit institutions and other sovereign or regulatory intervention

The Issuer is as a German bank subject to the German Bank Restructuring Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*), which includes the measures of the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) and the reorganization procedure (*Reorganisationsverfahren*). A reorganisation plan, which is made in accordance with the reorganization procedure of the German Bank Restructuring Act may provide for measures which have a materially negative effect on the rights of the creditors and restrict existing claims.

The Issuer and the Notes are subject to SAG and the SRM-Regulation. Within this framework, the competent resolution authority is empowered to apply so called restructuring and resolution tools in order to restructure and liquidate credit institutions. These measures include in particular the write-down or conversion of notes into equity of such credit institution (the so called “**bail-in tools**“) as well as the transfer of such credit institutions' assets and liabilities, to a third party, provided that the respective preconditions are met. A write-down or conversion would have the effect that the Issuer would insofar be released from its obligations under the terms and conditions, and such terms and conditions may be modified. Holders of the Notes would have no further claim against the Issuer under the Notes. The restructuring and resolution tools can thus greatly affect the Holder's rights by suspending, modifying and wholly or partially extinguishing claims under the Notes. In the worst case, this can lead to a total loss of the invested capital. There would probably be no public support to stabilise the Issuer.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Holders and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution. This may in the worst case lead to a total loss of the investment.

It cannot be excluded that especially in a new financial crisis there will be further interventions by the authorities, which may have negative effect on the Notes.

[Risk of lower ranking in Insolvency Proceedings as well as upon the Imposition of bail-in measures for unsubordinated non preferred Notes

§ 46f (5) to (7) KWG stipulates that in an insolvency proceeding, certain senior unsecured, unsubordinated and non structured debt instruments (“**non preferred debt instrument(s)**“), including certain Notes of this Programme will be fulfilled only after claims under other senior unsecured liabilities and debt instruments.

For the classification as non preferred debt instrument it is – since the amendment by the implementation act regarding an amendment directive to the BRRD – required that the contractual conditions of the debt instrument explicitly refer to the lower rank in insolvency proceedings. Debt instruments issued before the entry into force of the implementing act are still considered non preferred, if they fulfil the requirements of the KWG in its version since 1 January 2017 (i.e. also when there was no contractual provision as non preferred debt instrument at issuance). Non preferred debt instruments issued before the entry into force of the German implementing act have the same rank in insolvency proceedings as non preferred debt instruments in accordance with the KWG new version.

As the ranking in case of insolvency is also relevant for the ranking in case of the application of the bail-in-instruments, non preferred debt instruments, among which also certain Notes of this Programme rank, will be affected already before the bail-in-instruments would be applied to the remaining senior unsecured debt instruments (including to the Notes of this Programme, which are preferred debt instruments) in case of a creditor participation. This may also negatively impact the market value of the Notes, which are non preferred debt instruments. Holders of non preferred debt instruments must therefore generally bear a higher risk of default than, inter alia, the Holders of non-subordinated, preferred Notes.
]

[Insert in case of a foreign currency, if applicable:]
Exchange Rate Risk/Currency Risk

The Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.]

Potential Conflicts of Interest

Potential conflicts of interest may arise between the persons involved in the issuance of the notes and may have a negative effect on the value of the Notes.

Legal Risks

The acquisition of Notes by certain potential Holders may be unlawful. Furthermore risks may arise because of differences between the law which governs the Notes and the jurisdiction of the country in which the Holder is resident or which applies to the Holder otherwise (e.g. in relation to the enforcement of rights). In addition legal framework may restrict certain investments and risks may arise because of the individual taxation of the Holders, especially it cannot be ruled out that the acquisition of Notes will, under relevant applicable law, be treated as an investment in a special statutorily regulated investment vehicle. Furthermore, legal framework conditions may change in the future.

Taxation

The acquisition of the Notes may involve, among others, the risk of double taxation, uncertainties in connection with the taxation of Notes with Reference Rate Related Interest and/or early redemption, deductions and withholdings on payments under the Notes and particular provisions on speculative periods.

FATCA

Payments on the Notes may be subject to U.S. withholding tax pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as “FATCA”).

Margin Financing

If the purchase of Notes is financed through a loan the Holder may not be able to repay the loan and pay interest out of payments in respect of the Notes.

Risk Reducing or Hedging Arrangements

A Holder may not be able to enter into transactions during the term of the Notes by which the risks resulting from the Notes may be excluded or restricted.

Pricing and Inducements

The issue price of the Notes may be above their market value. In connection with the placement and the offer of the Notes as well as their listing certain inducements may be granted by the Issuer which may affect the price of the Notes.

Transaction costs

In connection with the purchase of Notes further fees or, as the case may be, costs (e.g. premium, commissions and depositary or listing fees) might accrue in addition to the costs already covered in the price and may negatively affect the potential profit of the Notes.

Risks arising from the Involvement of Clearing Systems in Transfers, Payments and Communication

As a consequence of the involvement of clearing systems in transfers, payments and communication Holders depend on them and are subject to their rules and regulations.

Exercise of Discretion by the Issuer

The Issuer may, in accordance with the applicable Terms and Conditions, exercise its reasonable discretion in relation to certain determinations or decisions, which may have a direct or indirect influence on the amounts payable under the notes and the profit of the Holders. It is possible that the Holders are not in the position to assess whether the Issuer's exercise of its discretion was sensible.

[In case of a Dependence on Third-Party Information insert: **Dependence on Third-Party Information**

In the case of Notes with Reference Rate Related Interest, the calculations made for the determination of the payments or deliveries to be made by the Issuer usually rely on information concerning the Reference Rate (s) which are compiled by third parties. In case of doubt, the accuracy of such information is not subject to the Calculation Agent's verifiability and it cannot be excluded that incorrect or incomplete information from these third parties will be perpetuated in these calculations and determinations of the Calculation Agent.]

[In case of zero coupon notes insert:

Zero Coupon Notes

Zero coupon Notes (“**Zero Coupon Note**“) do not pay current interest. Holders of such are exposed to the risk that the value of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. The value of Zero Coupon Notes is more volatile compared to the price of fixed rate notes.]

[For fixed rate notes insert:

Fixed Rate Notes

The Holder of a fixed rate Note (“**Fixed Rate Note**“) is exposed to the risk that the value of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.]

[For floating rate notes insert:

Floating Rate Notes

The Holder of a floating rate Note (“**FRN**“) is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of FRNs in advance.

In case of floating rate notes the interest payments may be linked to the difference between two reference rates (spread). It cannot be ruled out, that in some or all Interest Periods the Interest Amount is zero and no interest at all is paid on the Notes. Should the reference rate underlying the FRN have a negative value, a Margin potentially added to the reference rate might be consumed partly or in whole.

In case the floating interest rate depends on whether a reference rate reaches, exceeds or falls below a certain threshold value or is inside or outside a certain corridor (e.g. in the case of digital interest components), furthermore the slightest change to the relevant reference rate or spread may result in a considerable reduction of the interest payment and the market value of the Notes.]

[For Inverse Floating Rate Notes insert:

Inverse Floating Rate Notes (Reverse Floater)

The Holder of an Inverse Floating Rate Note is exposed to the risk of the Notes being more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest rate of the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Notes. Fluctuating interest rate levels make it impossible to predetermine the yield of Inverse Floating Rate Notes.

In case of inverse floating rate notes the interest payments may be linked to the difference between two reference rates (spread). It cannot be ruled out, that in some or all Interest Periods the Interest Amount is zero and no interest at all is paid on the Notes.

In case the floating interest rate depends on whether a reference rate reaches, exceeds or falls below a certain threshold value or is inside or outside a certain corridor (e.g. in the case of digital interest components), furthermore the slightest change to the relevant reference rate may result in a considerable reduction of the interest payment and the market value of the Notes.]

[For Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes insert:

Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes

The Holder of a Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Note is exposed to the risk of the Issuer's ability to convert the interest rate affecting the market value of the notes. In the case of a conversion by the Issuer from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate, as the case may be, the Holder may expect that either the new floating rate or fixed rate, as the case may be, will be lower than the current rates of notes with comparable maturity and features. For periods in which the Notes bear interest at a fixed rate, the Holder is exposed to the risk that the price of the Notes may decline as a consequence to a change in market interest rates. For periods in which the Notes bear interest at a floating rate, the Holder is exposed to the risk of a fluctuating interest levels and of uncertain interest amounts, which make it impossible to determine the yield in advance.]

[For Notes with Reference Rate Related Interest insert:

Notes with Reference Rate Related interest

The Holder of a Note with Reference Rate Related Interest is exposed to the risk that, subject to a minimum interest amount agreed on in the relevant Final Terms, that the performance of the respective Reference Rate leads to a situation where in single or all interest periods no interest at all is paid on the Notes.]

[For Notes with different and partially Floating Interest Rates in the various Interest Periods insert:

Notes with different and partially Floating Interest Rates or, as the case may be, Interest Amounts in the various Interest Periods

The Holder of a Note with different and partially Floating Interest Rates or, as the case may be, Interest Amounts in the various Interest Periods is exposed to the risk that different interest models shall be applied with regard to the interest accrued on the Notes in the various interest periods, the interest income may be subject to significant fluctuations, it may also be zero. Furthermore, the Holders are unable to determine the final yield of the Notes (if any) upon purchase so that a comparison with other investments cannot be made at the outset.]

[For Notes with Maximum Interest insert:

Notes with Maximum Interest

The Holder of a Note with Maximum Interest is exposed to the risk of the maximum return which can be made on an investment in the Notes is limited from the outset ***[If Automatic Early Termination is applicable insert:*** and that the term of the Notes ends automatically as soon as the sum of interest payments made by the Issuer or the sum of the Interest Rates reaches a certain sum⁷. The potential return over the entire term of the Notes (if any) may in these cases be below the realisable return for comparable investments without Maximum Interest.⁷

[For Notes with Specific Provisions regarding the Day Count Fraction (Range Accrual) insert:

Notes with Day Count Factor (Range Accrual)

The Holder of a Note with Specific Provisions regarding the Day Count Fraction is exposed to the risk that the Issuer will not pay any interest for some or all days of the relevant interest period. This may lead to a situation that the Interest Amount is zero. Therefore, it is impossible to determine the return on the Notes as of the date of purchase and to compare it with other investments.⁷

[For Notes with an Instalment Structure insert:

Instalment Structure

The redemption of the Note is made in several instalments. A possible yield is therefore not related to the original Nominal Amount or original Fixed Amount, as applicable, (the entire Specified Denomination), but rather to the Relevant Nominal Amount or Relevant Fixed Amount of the relevant Interest Period, i.e. [the unredeemed portion of the original Nominal Amount or of the original Fixed Amount, as applicable][the Relevant Instalments-[Nominal Amounts][Fixed Amounts] not yet due]. In addition, it should be noted that the relevant risks for the applicable interest and redemption components apply respectively.⁷

Early Redemption of the Notes

In case of an Early Redemption of the Notes, because of one of the events provided by the Final Terms or the issuers call right or any other early termination of the Notes, the Holder of such notes is exposed to the risk that the early redemption of the Notes may have the consequence that the return on an investment in the Notes (if any) is lower than expected by the Holder, also the early redemption amount of the Notes may be lower than the issue price or the individual purchase price paid by the Holder and therefore can result in a partial or complete loss of the invested capital. Furthermore, it may be impossible for a Holder to reinvest the amounts received from an early redemption of the Notes in another investment which provides a comparable investment in regard to the amount of the effective yield (re-investment risk). Also the Note may experience a loss of value between its termination and its redemption.

[In case of Notes with Reference Rate Related Interest and/or Reference Rate Related Early Redemption insert:

Notes with Reference Rate Related Interest and/or Reference Rate Related Early Redemption

An investment in Notes where interest payments and/or Early Redemption are directly or indirectly dependant on the value of one or more Reference Rates or related formulae, conditions or events involves substantial risks which do not exist in the case of a purchase of traditional notes.

[In case of Products with factors greater than 1 in formulae:

The economical effects of changes in the Value of the Reference Rate(s) for the Holder will be amplified by the factor. A negative performance of the Reference Rate will result in a disproportionate loss of value concerning the Holder's Notes.]

The actual yield achieved through an investment in Notes with Reference Rate Related Interest and/or Early Redemption (if any) may therefore only be determined upon a sale or redemption of the Notes. The price of Notes with Reference Rate Related Interest depends on factors which are interconnected in a complex manner, inter alia, the prices on the markets for derivative financial instruments. The price or the performance of the Reference Rate may be relevant for the determination of payments only at certain points in time or during certain periods. Quotations published by exchanges are not always based on actual transactions and therefore do not necessarily reflect the computed value of the Notes. The Issuer and/or its affiliates may in the course of their business activity engage in trading in reference rates the Notes with Reference Rate Related Interest are related to. These activities may have an influence on the value of the Reference Rate(s) and therefore also on the market value of the Notes.

Risk based on regulatory or tax consequences for the investor

The acquisition, holding and/or disposal of Notes with Reference Rate Related Interest, may trigger adverse regulatory or other consequences for the Holder. In some countries official opinions, regulations and/or tax authority directives / court judgements in relation to innovative financial instruments, such as Notes with Reference Rate Related Interest, may not even exist.]

[In case of Market Disruptions, Extension of Maturity and Adjustments insert:

Market Disruptions, Extension of Maturity and Adjustments

For Notes with Reference Rate Related Interest, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of the market disruptions described therein delays in the settlement of the Notes may occur, certain modifications be made to the Terms and Conditions or the Reference Rate may be determined divergently. Delays may lead to the extension of the maturity beyond the scheduled Maturity Date. Furthermore, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of certain events with regard to the relevant Reference Rate which might also be before the date of issue modifications may be made with regard to such Reference Rate and/or the Terms and Conditions.]

[In case of Reference Rate Related Notes insert:

Information regarding Reference Rates

The Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, receive non-public information in relation to the relevant Reference Rate(s) which are or may be of relevance for the relevant Notes. The issuance of Notes with Reference Rate Related Interest does not impose any obligation for the persons named hereinbefore, to disclose such information to the Holders of the notes or to any other involved parties (irrespective whether they are confidential or not). Furthermore, the Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, publish research reports or recommendations in relation to the relevant Reference Rates of Notes with Reference Rate Related Interest. These activities may involve certain conflicts of interest and have an effect on the value of the Notes.]

[For Notes dependent on a benchmark and / or an underlying, insert:

Risks in relation to underlyings that are subject to the regulation of benchmarks

There is a risk that a benchmark is subject to the regulation of benchmarks and as a result will be modified, not continued and may within the framework of the Notes not be used anymore, in particular if an admission, recognition or registration of the Administrator of the underlying or the registration of the Reference Rate in the relevant public register is not granted within the transition period for certain Administrators and their Reference Rates until 1 January 2020 (subject to a partial extension by two additional years currently under consideration) or withdrawn afterwards. Due to the few listings so far, the Prospectus may not or only to a limited extent contain information in that regard. In connection with these admissions, recognition or registration requirements, a change of a benchmark may become necessary for the Administrator to fulfil the legal requirements. The implementation of the Benchmark Regulation might in particular cases especially lead to different performance of the particular benchmark than in the past or to the fact that the Administrator only continues or provides the benchmark under changed terms or even not at all and that adjustments are made at the discretion of the Issuer, which may have a material adverse effect on the market value of the Notes and the payable amounts thereunder and may also lead to a delisting or a premature termination of the Notes.]

[In case of Reference Rate Related Notes insert:

Specific Risks in relation to the Reference Rate as Underlying

In the case of Notes reference rate related interest, the amount of payments to be made by the Issuer is (unless the relevant Final Terms include a promise to pay certain minimum amounts) primarily dependant on the performance of one reference rate or multiple reference rates, of one or more values from a certain selection of reference rates or of a formula. The reference rates themselves may contain substantial interest rate or other risks. Dependent on their type, the respective reference rates involve specific risks which may have a material effect on the value of the Notes and which may result in a redemption amount including potential interests, being paid by the Issuer, being significantly less than the issue price or, in case of a subsequent purchase of the Notes by a Holder, being less than the purchase price or also being zero and the Holders therefore may be losing their complete capital invested. It is not possible to make reliable predictions about the future performance of reference rates. Past performance is not a reliable indicator of future performance. It cannot be ruled out that reference rates underlying the Notes cease to be available during the term of the Notes, are no longer available in the form applicable at the point in time of the issue or that the persons responsible for determining and/or announcing the reference rates or other market participants made mistakes or manipulated the reference rates when determining and/or announcing the same. Moreover, it is not possible to predict whether, and to what extent, administrators will be able to administer the reference rate in the same manner as present. This may cause the reference rate to perform differently than it did in the past and may have other consequences that cannot be predicted. In addition, developments in regulatory law may result in specific listing and registration requirements and codes of conduct being introduced in connection with such reference rates for persons responsible for determining and/or announcing reference rates and for issuers of financial instruments.]

[In case of several Reference Rates insert:

Specific Risks in relation to several Reference Rates (also “Multi“)

Holders may suffer losses or lose their claim for interest if an event with respect to all Reference Rates occurs. The interest payment of the Notes might also depend on merely one of the Reference Rates. In these cases, the negative performance of a single Reference Rate cannot be compensated by the positive performance of other Reference Rates. With regard to certain types of Multi-variants, the magnitude of the impact which the occurrence of an event relevant to one of the Reference Rates has on other Reference Rates may depend on the degree of diversification among the Reference Rates the Note is related to. The correlation between Reference Rates may affect the market price of the Notes linked to several Reference Rates. Holders may – depending on the specific type of Notes – suffer a substantial loss of their investment and lose their rights to interest payment even if an event has occurred only to one Reference Rate.]

[In case of Dual- or Multi-Currency Notes insert:

Dual- or Multi-Currency Notes

A Holder of Dual- or Multi-Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the interest and/or the redemption amount of such Notes.]

[In case of Notes issued in the format for eligible liabilities:

Notes issued in the format for Eligible liabilities

[As Holder of claims under Notes issued under the format for eligible liabilities and as non preferred debt instruments, in the event of the Issuer's insolvency or liquidation, investors receive payments on outstanding Notes only after all other (legally) preferential claims of Holders of senior or preferred debt instruments and the issuer's payment obligations have been fully satisfied, if and to the extent that cash is still available for such payments. The Holders therefore have to bear a higher risk of default as e.g. Holders of unsubordinated preferred Notes.]

The Holder is not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims the Issuer may have against the Holder. Pursuant to Section 10 Para. 5 KWG, any extraordinary termination rights of the Holders are excluded for the Notes.

]

For Notes, which meet the current regulatory requirements for MREL, insert:

Notes which meet the current regulatory requirements for MREL

In case of Notes which meet the current regulatory requirements for MREL (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) and which will due to a transitional provision continue to meet the requirements for MREL after CRR II (draft amending the regulation EU 575/2013) has entered into force, certain rights of the Holder (i.a. statutory termination rights) are restricted or excluded by law. Therefore, Holders have to await the maturity dates provided for in the Terms and Conditions of the Notes, in order to exercise their rights under the Notes.]

[In case of Pfandbriefe insert:

Pfandbriefe

Pfandbriefe are governed by the *Pfandbriefgesetz* which excludes, among others, a Holder termination right. Consequently, the terms of *Pfandbriefe* may differ from the terms of other notes.]

[In case of Subordinated Notes insert:

Subordinated Notes

The Issuer may issue Subordinated Notes (but not in the form of *Pfandbriefe*). The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. Subordinated Notes are subject to special legal provisions due to the fact that they constitute a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR. They are therefore particularly risk-sensitive.

In particular, in the event of liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations under Subordinated Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer [under unsubordinated, non preferred debt instruments] [, including creditors of claims under eligible liabilities instruments [as defined by the CRR] [or as defined by the SRM-Regulation] [and the SAG]]so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full.

The Holder is not entitled to set off any claims arising under the Subordinated Notes against any claims the Issuer may have against the Holder. Pursuant to Section 10 Para. 5 KWG, any extraordinary termination rights of the Holders are excluded for Subordinated Notes.

In the case of early redemption of Subordinated Notes or in the event that they are repurchased by the Issuer, this may, in certain circumstances, and in accordance with regulatory provisions applicable to credit institutions, result in Holders having to reimburse any payments received.]

RISK DISCLOSURE:

[The investor might [in spite] [the minimum redemption] of the [defined, predetermined Redemption Amount[s]] lose its invested capital in whole or in part[.] [, [in case of early redemption or] [,] if the Issuer risk including the risk of the execution of resolution measures in case of a threat to the continued existence is realized.]

Section E – Offer

Element		
E.2b.	Reasons for the offer, use of proceeds	[The reasons for the offer are as follows:] [Not applicable. The reasons for the offer are making profit and/or hedging certain risks.] [•]
E.3.	Conditions of the offer	Description of the terms and conditions of the offer: [Issue Price: [•]] [Agio: [•]] [[Minimum Trading Size] [and] [Smallest Transferable Unit]: [•] [(or multiples hereof)] [Public offer without engagement: from [•] [on] [to] [until] [•] [the end of validity of the Prospectus] [at the longest] [unless the maturity is earlier] [the “Offer Period”][.] [The Offer Period may be [extended or] shortened.]] [Offer Period and Subscription Period: [Offer Period: [from [•] [on] [to] [until] [•] [the end of validity of the Prospectus] [at the longest] [unless the maturity is earlier] [the “Offer Period”].] [The Offer Period contains a Subscription Period.] [The Offer Period starts with a Subscription Period.] [After expiration of the Subscription Period, the Offer Period [continues][may be continued].] [The] [A possible] Offer will be made without engagement.] [The Offer Period may be [extended or] shortened.] [•]] [Subscription Period:] [The Subscription Period is from [•] to [•] [(the “Subscription Period”)]. The subscription period may be extended or shortened.]] [Minimum Subscription Amount: [•]] [Maximum Subscription Amount: [•]] [Method of notification: [•]] [Sales Commission: [•]] <i>[Insert all the necessary definitions for terms which are used in the Summary and have not already been defined above:]</i> [Further Definitions:] [•]] [•]

E.4.	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	Any interest that is material to the issue/offer: [Not applicable. There is no such interest.] [•]
E.7.	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror: [Not applicable. The Issuer itself does not charge any expenses. However, other costs such as deposit fees might accrue.] [•]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Zusammenfassung²

Zusammenfassungen bestehen aus bestimmten Offenlegungspflichten, den sog. "Punkten". Diese Punkte sind in den Abschnitten A - E enthalten und nummeriert (A.1. – E.7.).

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die für eine Zusammenfassung dieses Typs von Wertpapieren und Emittent erforderlich sind. Da einige Punkte nicht adressiert werden müssen, kann es Lücken in der Nummerierungsreihenfolge geben.

Auch wenn ein Punkt aufgrund des Typs von Wertpapieren und Emittent erforderlich sein kann, besteht die Möglichkeit, dass zu diesem Punkt keine relevanten Informationen gegeben werden können. In diesem Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes mit der Erwähnung "Entfällt." eingefügt.

[Im Zusammenhang mit der Erstellung der Zusammenfassung für eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen ist der folgende Absatz zu löschen:]

Die folgende Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern gekennzeichnete Optionen und Platzhalter bezüglich der Beschreibung der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können. Die Zusammenfassung im Hinblick auf die Beschreibung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird nur die für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen und vervollständigten Platzhalter beinhalten, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt.]

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1.	Warnhinweise	• Die Zusammenfassung sollte nur als Einleitung zum Prospekt verstanden werden; • Anleger sollten sich bei jeder Entscheidung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den gesamten Prospekt stützen; • Anleger, die wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen wollen, müssen nach den geltenden nationalen Rechtsvorschriften ihrer Mitgliedstaaten möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen, bevor ein Verfahren eingeleitet werden kann; und • zivilrechtlich haftet die Emittentin für die von ihr vorgelegte und übermittelte Zusammenfassung nur, falls diese Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder, verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts, wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, fehlen.

² **[Im Zusammenhang mit der Erstellung der Zusammenfassung für eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen ist diese Fußnote zu löschen:]**

Diese Zusammenfassung ist erstellt für Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung). Für die emissionspezifische Zusammenfassung gilt hierbei:

- für Schuldverschreibungen bei denen der Rückzahlungsbetrag zum Zeitpunkt ihrer Begebung unter 100 % des (Maßgeblichen) Nennbetrags bzw. (Maßgeblichen) Festbetrags festgelegt wurde, ist Anhang XII der Prospektverordnung anwendbar (Punkt B.17., C.9., C.10. und D.3. werden gelöscht)
- Schuldverschreibungen, bei denen die Rückzahlung zum Zeitpunkt ihrer Begebung zu mindestens 100 % des (Maßgeblichen) Nennbetrags bzw. (Maßgeblichen) Festbetrags festgelegt wurde, ist Anhang V der Prospektverordnung anwendbar (Punkte C.15., C.16., C.17., C.18., C.19., C.20. und D.6. werden gelöscht)

A.2.	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	Erklärung zur Prospektverwendung: [Falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:] Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.] [Falls eine generelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:] Jeder Platzeur und jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt den Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Angebotszeitraums (wie unter Punkt E.3. definiert) zu verwenden: [[a)] in der Bundesrepublik Deutschland [und][,]] [[b)] im Großherzogtum Luxemburg].] [Falls eine individuelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:] Die Emittentin hat [dem][den] nachfolgend genannten [Platzeur(en)] [und] [weiteren] [Finanzintermediär(en)] die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Angebotszeitraums (wie unter Punkt E.3. definiert) erteilt: [in der Bundesrepublik Deutschland: [Namen und Adressen einfügen] []] [im Großherzogtum Luxemburg: [Namen und Adressen einfügen] []] [Diese Zustimmung setzt voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Prospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) in der jeweils gültigen Fassung, welches die EU-Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „Prospektrichtlinie“) oder einen Nachfolgerechtsakt umsetzt, noch gültig ist.] [Diese Zustimmung erfolgt vorbehaltlich der folgenden Bedingungen: [Bedingungen einfügen]] [Der spätere Weiterverkauf und die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen ist auf den Angebotszeitraum [(wie unter Punkt E.3. definiert)][] zeitlich beschränkt.] [Der Prospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite [der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] [und] [der Emittentin (www.dekabank.de)] eingesehen werden.] [Bei der Verwendung des Prospekts hat jeder [Platzeur] [und] [jeweilige weitere] [Finanzintermediär] sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften und die geltenden Verkaufsbeschränkungen beachtet. Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]

Abschnitt B – DekaBank als Emittentin

Punkt			
B.1.	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="252 230 531 376">Juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin</td><td data-bbox="531 230 1455 376"> Firma (gesetzlicher Name): DekaBank Deutsche Girozentrale Kommerzieller Name: DekaBank </td></tr> </table>	Juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Firma (gesetzlicher Name): DekaBank Deutsche Girozentrale Kommerzieller Name: DekaBank
Juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Firma (gesetzlicher Name): DekaBank Deutsche Girozentrale Kommerzieller Name: DekaBank		
B.2.	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="252 387 531 533">Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung der Emittentin</td><td data-bbox="531 387 1455 533">Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts, die nach deutschem Recht in der Bundesrepublik Deutschland errichtet wurde und ihren eingetragenen Sitz in Frankfurt am Main und Berlin hat.</td></tr> </table>	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung der Emittentin	Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts, die nach deutschem Recht in der Bundesrepublik Deutschland errichtet wurde und ihren eingetragenen Sitz in Frankfurt am Main und Berlin hat.
Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung der Emittentin	Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts, die nach deutschem Recht in der Bundesrepublik Deutschland errichtet wurde und ihren eingetragenen Sitz in Frankfurt am Main und Berlin hat.		
B.4b.	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="252 544 531 2074">Trends</td><td data-bbox="531 544 1455 2074"> Aussichten In Summe erwartet die Deka-Gruppe für das Geschäftsjahr 2019 trotz einer insgesamt stabilen konjunkturellen Entwicklung herausfordernde wirtschaftliche Rahmenbedingungen im Asset Management. Eine ausgeprägte Korrekturphase an den Aktienmärkten könnte die Total Assets über eine negative Wertentwicklung und eine Zurückhaltung der Anleger negativ beeinflussen. Auf der anderen Seite bietet das hohe Geldvermögen der privaten Haushalte im Allgemeinen und der Sparkassen-Kunden im Besonderen ein enormes Potenzial für den Fondsabsatz. Im Bankgeschäft bleiben die Renditen auf Bilanzaktiva unter Druck. Für das Geschäftsjahr 2019 hat sich die Deka-Gruppe das Ziel gesetzt, in allen drei Dimensionen von DekaPro – Kundenzentrik, Wachstum, Effizienz – Fortschritte zu erzielen. Dies kommt auch in den Erwartungen an die wesentlichen Leistungsindikatoren zum Ausdruck. Die Deka-Gruppe rechnet für 2019 mit einer weiterhin soliden Finanzlage. Die Liquiditätssituation wird auf einem weiterhin auskömmlichen Niveau erwartet. Die Funktion als Liquiditäts-, Risiko- und Sicherheitenplattform für die Sparkassen und weitere institutionelle Kunden kann uneingeschränkt erfüllt werden. Strategische Ziele des Geschäftsfelds Asset Management Wertpapiere sind weiterhin der Ausbau der Marktposition im Retailgeschäft sowie ein profitables Wachstum im institutionellen Geschäft. Das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien hat sich zum Ziel gesetzt, die Marktposition im Retail- und im institutionellen Geschäft unter strenger Beachtung der Qualitäts- und Stabilitätsansprüche auszubauen. Das Geschäftsfeld Asset Management Services hat sich zum Ziel gesetzt, die digitale Kundenschnittstelle durch ein überzeugendes Angebot für Online-Wertpapierinvestments, Trading-Lösungen und die digitale Vermögensverwaltung weiterzuentwickeln und so einen wichtigen Beitrag zum Wachstum im Retailgeschäft zu leisten. Ferner soll die Verwahrstellenfunktion klar im Wettbewerb positioniert und auf einen positiven Trend im Publikumsfondsbereich der Kapitalverwaltungsgesellschaften der Deka-Gruppe sowie über Drittmandate ausgerichtet werden. Das Geschäftsfeld Kapitalmarkt zielt darauf ab, als Lösungs- und Infrastrukturanbieter für Sparkassen und andere institutionelle Kunden strategisch bedeutende Funktionen einschließlich des Zugangs zu Kapitalmärkten, zentralen Gegenparteien und Kontrahenten unter Nutzung von Synergien und Größenvorteilen anzubieten. Auf die regulatorischen Anforderungen reagiert es mit der laufenden Optimierung des Geschäftsportfolios und einer effizienten Steuerung des regulatorischen Kapitalbedarfs. Das Geschäftsfeld Finanzierungen strebt aus bilanzstrukturellen Erwägungen die Ausweitung des Neugeschäfts in den definierten Core-Segmenten und Assetklassen </td></tr> </table>	Trends	Aussichten In Summe erwartet die Deka-Gruppe für das Geschäftsjahr 2019 trotz einer insgesamt stabilen konjunkturellen Entwicklung herausfordernde wirtschaftliche Rahmenbedingungen im Asset Management. Eine ausgeprägte Korrekturphase an den Aktienmärkten könnte die Total Assets über eine negative Wertentwicklung und eine Zurückhaltung der Anleger negativ beeinflussen. Auf der anderen Seite bietet das hohe Geldvermögen der privaten Haushalte im Allgemeinen und der Sparkassen-Kunden im Besonderen ein enormes Potenzial für den Fondsabsatz. Im Bankgeschäft bleiben die Renditen auf Bilanzaktiva unter Druck. Für das Geschäftsjahr 2019 hat sich die Deka-Gruppe das Ziel gesetzt, in allen drei Dimensionen von DekaPro – Kundenzentrik, Wachstum, Effizienz – Fortschritte zu erzielen. Dies kommt auch in den Erwartungen an die wesentlichen Leistungsindikatoren zum Ausdruck. Die Deka-Gruppe rechnet für 2019 mit einer weiterhin soliden Finanzlage. Die Liquiditätssituation wird auf einem weiterhin auskömmlichen Niveau erwartet. Die Funktion als Liquiditäts-, Risiko- und Sicherheitenplattform für die Sparkassen und weitere institutionelle Kunden kann uneingeschränkt erfüllt werden. Strategische Ziele des Geschäftsfelds Asset Management Wertpapiere sind weiterhin der Ausbau der Marktposition im Retailgeschäft sowie ein profitables Wachstum im institutionellen Geschäft. Das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien hat sich zum Ziel gesetzt, die Marktposition im Retail- und im institutionellen Geschäft unter strenger Beachtung der Qualitäts- und Stabilitätsansprüche auszubauen. Das Geschäftsfeld Asset Management Services hat sich zum Ziel gesetzt, die digitale Kundenschnittstelle durch ein überzeugendes Angebot für Online-Wertpapierinvestments, Trading-Lösungen und die digitale Vermögensverwaltung weiterzuentwickeln und so einen wichtigen Beitrag zum Wachstum im Retailgeschäft zu leisten. Ferner soll die Verwahrstellenfunktion klar im Wettbewerb positioniert und auf einen positiven Trend im Publikumsfondsbereich der Kapitalverwaltungsgesellschaften der Deka-Gruppe sowie über Drittmandate ausgerichtet werden. Das Geschäftsfeld Kapitalmarkt zielt darauf ab, als Lösungs- und Infrastrukturanbieter für Sparkassen und andere institutionelle Kunden strategisch bedeutende Funktionen einschließlich des Zugangs zu Kapitalmärkten, zentralen Gegenparteien und Kontrahenten unter Nutzung von Synergien und Größenvorteilen anzubieten. Auf die regulatorischen Anforderungen reagiert es mit der laufenden Optimierung des Geschäftsportfolios und einer effizienten Steuerung des regulatorischen Kapitalbedarfs. Das Geschäftsfeld Finanzierungen strebt aus bilanzstrukturellen Erwägungen die Ausweitung des Neugeschäfts in den definierten Core-Segmenten und Assetklassen
Trends	Aussichten In Summe erwartet die Deka-Gruppe für das Geschäftsjahr 2019 trotz einer insgesamt stabilen konjunkturellen Entwicklung herausfordernde wirtschaftliche Rahmenbedingungen im Asset Management. Eine ausgeprägte Korrekturphase an den Aktienmärkten könnte die Total Assets über eine negative Wertentwicklung und eine Zurückhaltung der Anleger negativ beeinflussen. Auf der anderen Seite bietet das hohe Geldvermögen der privaten Haushalte im Allgemeinen und der Sparkassen-Kunden im Besonderen ein enormes Potenzial für den Fondsabsatz. Im Bankgeschäft bleiben die Renditen auf Bilanzaktiva unter Druck. Für das Geschäftsjahr 2019 hat sich die Deka-Gruppe das Ziel gesetzt, in allen drei Dimensionen von DekaPro – Kundenzentrik, Wachstum, Effizienz – Fortschritte zu erzielen. Dies kommt auch in den Erwartungen an die wesentlichen Leistungsindikatoren zum Ausdruck. Die Deka-Gruppe rechnet für 2019 mit einer weiterhin soliden Finanzlage. Die Liquiditätssituation wird auf einem weiterhin auskömmlichen Niveau erwartet. Die Funktion als Liquiditäts-, Risiko- und Sicherheitenplattform für die Sparkassen und weitere institutionelle Kunden kann uneingeschränkt erfüllt werden. Strategische Ziele des Geschäftsfelds Asset Management Wertpapiere sind weiterhin der Ausbau der Marktposition im Retailgeschäft sowie ein profitables Wachstum im institutionellen Geschäft. Das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien hat sich zum Ziel gesetzt, die Marktposition im Retail- und im institutionellen Geschäft unter strenger Beachtung der Qualitäts- und Stabilitätsansprüche auszubauen. Das Geschäftsfeld Asset Management Services hat sich zum Ziel gesetzt, die digitale Kundenschnittstelle durch ein überzeugendes Angebot für Online-Wertpapierinvestments, Trading-Lösungen und die digitale Vermögensverwaltung weiterzuentwickeln und so einen wichtigen Beitrag zum Wachstum im Retailgeschäft zu leisten. Ferner soll die Verwahrstellenfunktion klar im Wettbewerb positioniert und auf einen positiven Trend im Publikumsfondsbereich der Kapitalverwaltungsgesellschaften der Deka-Gruppe sowie über Drittmandate ausgerichtet werden. Das Geschäftsfeld Kapitalmarkt zielt darauf ab, als Lösungs- und Infrastrukturanbieter für Sparkassen und andere institutionelle Kunden strategisch bedeutende Funktionen einschließlich des Zugangs zu Kapitalmärkten, zentralen Gegenparteien und Kontrahenten unter Nutzung von Synergien und Größenvorteilen anzubieten. Auf die regulatorischen Anforderungen reagiert es mit der laufenden Optimierung des Geschäftsportfolios und einer effizienten Steuerung des regulatorischen Kapitalbedarfs. Das Geschäftsfeld Finanzierungen strebt aus bilanzstrukturellen Erwägungen die Ausweitung des Neugeschäfts in den definierten Core-Segmenten und Assetklassen		

		an, zudem soll die Positionierung in liquiden Märkten und als gesuchter Finanzierungspartner für die bedeutendsten internationalen Immobilieninvestoren gefestigt werden. In der Sparkassenfinanzierung steht die DekaBank den Sparkassen weiterhin als Refinanzierungspartner zur Verfügung.
B.5.	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Organisationsstruktur / Konzernstruktur Die DekaBank ist die Muttergesellschaft des DekaBank-Konzerns (auch die „Deka-Gruppe“). In den Konzernabschluss 2018 sind neben der DekaBank insgesamt elf inländische und sechs ausländische verbundene Unternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt die Mehrheit der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis zehn strukturierte Unternehmen, die von der Deka-Gruppe beherrscht werden.
B.9.	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung.
B.10.	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Die Bestätigungsvermerke des Wirtschaftsprüfers für die Konzernabschlüsse der am 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2018 beendeten Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.

B.12. Ausgewählte historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe			
		31.12.2018	31.12.2017
Bilanzkennzahlen			
Bilanzsumme ¹⁾	Mio €	100.444	93.775
Forderungen	Mio €	48.393	47.047
– an Kreditinstitute	Mio €	23.973	26.396
– an Kunden	Mio €	24.420	20.651
Verbindlichkeiten	Mio €	48.673	45.899
– gegenüber Kreditinstituten	Mio €	22.950	19.238
– gegenüber Kunden	Mio €	25.723	26.661
Kennzahlen zum Fondsgeschäft			
Total Assets ²⁾	Mio €	275.878	282.888
Depotanzahl	Tsd	4.654	4.492
		01.01. - 31.12.2018	01.01. - 31.12.2017
Nettovertriebsleistung ³⁾	Mio €	11.773	25.671
Ergebniskennzahlen			
Summe Erträge	Mio €	1.509,0	1.494,1
– davon Zinsergebnis ⁴⁾	Mio €	181,5	142,5
– davon Provisionsergebnis	Mio €	1.218,0	1.202,7
Summe Aufwendungen	Mio €	1.057,2	1.045,2
– davon Verwaltungsaufwand (inklusive Abschreibungen)	Mio €	1.038,5	1.039,8
Wirtschaftliches Ergebnis ⁵⁾	Mio €	451,8	448,9
Ergebnis vor Steuern	Mio €	516,9	480,5
Relative Kennzahlen			
Eigenkapitalrentabilität ⁶⁾	%	9,6	9,9
Aufwands-Ertrags-Verhältnis ⁷⁾	%	69,9	68,8
		31.12.2018	31.12.2017
Aufsichtsrechtliche Kennzahlen⁸⁾			
Eigenmittel	Mio €	5.741	5.442
Risikogewichtete Aktiva (Gesamtrisikobetrag)	Mio €	29.021	24.886
Harte Kernkapitalquote	%	15,4	16,7
Kernkapitalquote	%	17,0	18,6
Gesamtkapitalquote	%	19,8	21,9
Risikokennzahlen			
Risikokapazität	Mio €	5.920	5.912
Gesamtrisiko (value-at-risk) ⁹⁾	Mio €	2.492	2.035
Auslastung der Risikokapazität	%	42,1	34,4
Mitarbeiter		4.716	4.649
1) Das Vorjahr wurde angepasst. Aufgrund der Investmentsteuerreform, die mit Wirkung zum 1. Januar 2018 in Kraft trat, gelten Fondsanteile zum 31. Dezember 2017 kraft Fiktion als veräußert und zum 1. Januar 2018 als neu angeschafft. Die tatsächlichen Steuereffekte treten ungeachtet der Fiktion erst im Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung ein, jedoch sind unter anderem die Aktiengewinne auf Fondsebene gesondert festzustellen. Die diesbezüglichen Steuererklärungen sind bis zum 31. Dezember 2021 abzugeben. In diesem Zusammenhang wurden die latenten Steuern bezogen auf die Aktiengewinne einer Überprüfung unterzogen. Hierbei wurde festgestellt, dass im Jahr 2017 latente Steuern nicht vollständig berücksichtigt und damit in Teilen unzutreffende Werte ermittelt wurden. Im Jahr 2018 wurden die Vortragswerte der latenten Steueransprüche im Zusammenhang mit Planvermögen zur Abdeckung von Pensionsverpflichtungen sowie die Gewinnrücklagen erfolgsneutral gemäß IAS 8.41 angepasst. Die darauf entfallenden latenten Steueransprüche belaufen sich zum 31. Dezember 2017 auf 34,8 Mio. Euro. Hiervon entfallen 6,2 Mio. Euro auf Veränderungen im Jahr 2017. Insbesondere die unterschiedliche bilanzielle Behandlung von Planvermögen in der IFRS-Rechnungslegung (IAS 19R) der Vergangenheit, bedingt eine Undurchführbarkeit der genauen Aufteilung auf die Gewinnrücklagen und die Neubewertungsrücklage. Der Effekt zum 1. Januar 2017 wurde dementsprechend vollständig in den Gewinnrücklagen erfasst. 2) Die Steuerungsgröße Total Assets enthält das ertragsrelevante Volumen der Publikums- und Spezialfondsprodukte der Geschäftsfelder Asset Management Wertpapiere (hier auch ETFs) und Asset Management Immobilien, Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, den Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil des Fondsbasierten Vermögensmanagements sowie die Advisory-/Management-Mandate. Ebenfalls enthalten ist das Volumen, das auf Zertifikate und fremdgemanagte Masterfonds entfällt. 3) Die Nettovertriebsleistung ist zentraler Leistungsindikator für den Absatzerfolg im Asset Management und für den Zertifikateabsatz.			

	4) Das Ergebnis aus dem Abgang von zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Vermögenswerten in Höhe von 4,8 Mio. Euro (Vorjahr: 13,1 Mio. Euro) ist in 2018 erstmals im Finanzergebnis enthalten. Im Vorjahr wurde dieses im Zinsergebnis ausgewiesen. Zur besseren Vergleichbarkeit wurden die Vorjahreswerte entsprechend angepasst. 5) Das Wirtschaftliche Ergebnis ist die zentrale interne Steuerungsgröße im Sinne der IFRS-8-Vorgaben, dessen Ausgangsbasis die Zahlen nach IFRS-Rechnungslegungsstandards bilden. Es enthält neben dem Ergebnis vor Steuern die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie das zins- und währungsinduzierte Bewertungsergebnis aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Finanzinstrumenten, die nach den Vorschriften der IFRS nicht GuV-wirksam zu erfassen, jedoch für die Beurteilung der Ertragslage relevant sind. Ebenso geht der direkt im Eigenkapital erfasste Zinsaufwand der AT1-Anleihe (Additional Tier 1 Capital) in das Wirtschaftliche Ergebnis ein. Des Weiteren werden potenzielle künftige Belastungen berücksichtigt, deren Eintritt in der Zukunft als möglich eingeschätzt wird, die aber in der IFRS-Rechnungslegung mangels hinreichender Konkretisierung noch nicht erfasst werden dürfen. Ziel der Anpassungen gegenüber dem Ergebnis vor Steuern (nach IFRS) ist es, den tatsächlichen Erfolg der betrachteten Periode abzubilden. 6) Die Berechnung der Eigenkapitalrentabilität (vor Steuern) entspricht dem annualisierten Wirtschaftlichen Ergebnis bezogen auf das durchschnittliche bilanzielle Eigenkapital inklusive atypisch stiller Einlagen, ohne zusätzliches Kernkapital (AT1) und bereinigt um immaterielle Vermögenswerte. Die Berechnung der Eigenkapitalrentabilität (vor Steuern) orientiert sich an der Berechnungsmethodik der European Banking Authority (EBA). 7) Die Berechnung des Aufwands-Ertrags-Verhältnisses ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und der Risikovorsorge aus dem Kreditgeschäft und ab 2018 auch ohne Berücksichtigung der Risikovorsorge aus dem Wertpapiergeschäft. Die Vorjahreszahlen wurden zur besseren Vergleichbarkeit angepasst. Das Aufwands-Ertrags-Verhältnis ist eine Produktivitätskennzahl und gibt Aufschluss darüber, welcher Betrag aufgewendet werden muss, um 1 Euro Ertrag zu erwirtschaften. 8) ohne Übergangsregelungen – fully loaded. 9) Konfidenzniveau 99,9%, Haltedauer: 1 Jahr.	
	Erklärung, dass sich die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben	Es haben sich seit dem Datum des letzten veröffentlichten, geprüften Jahresabschlusses (per 31. Dezember 2018) keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin ergeben.
	Beschreibung wesentlicher Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt. Seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten Abschlusses (per 31. Dezember 2018) sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Deka-Gruppe eingetreten.
B.13.	Ereignisse aus der jüngsten Zeit	Geschäftsgang Entfällt. Es liegen nach der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses keine Ereignisse vor.
B.14.	Die nachstehenden Informationen sind zusammen mit Punkt B.5. zu lesen.	
	Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	Entfällt. Die DekaBank ist die Muttergesellschaft der Deka-Gruppe.

B.15.	Haupttätigkeiten der Emittentin	Die Deka-Gruppe dient den Zwecken der deutschen Sparkassenorganisation und den ihr nahestehenden Kreditinstituten und Einrichtungen. Die DekaBank betreibt im Rahmen ihrer Aufgaben Bankgeschäfte aller Art und sonstige Geschäfte, die ihren Zwecken dienen. Die DekaBank ist das Wertpapierhaus der Sparkassen. Gemeinsam mit ihren Tochtergesellschaften bildet sie die Deka-Gruppe. Das Geschäftsmodell der Deka-Gruppe ist durch das Zusammenwirken von Asset Management und Bankgeschäft geprägt. Das Geschäft der Deka-Gruppe wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die wichtigsten inländischen Tochtergesellschaften angesiedelt. Die DekaBank befindet sich im vollständigen Eigentum der deutschen Sparkassen und richtet sich deshalb auf die Bedürfnisse der Sparkassen sowie deren Kunden im Wertpapiergeschäft aus. Die Aktivitäten der Deka-Gruppe sind seit dem 1. Januar 2017 in fünf Geschäftsfelder geordnet. Die Geschäftsfelder Asset Management Wertpapiere und Asset Management Immobilien decken dabei die Aktivitäten der Deka im Asset Management ab. Die Geschäftsfelder Kapitalmarkt und Finanzierungen betreffen das Bankgeschäft der Deka-Gruppe. Das fünfte Geschäftsfeld Asset Management Services fokussiert sich auf die Bereitstellung von Bankdienstleistungen für das Asset Management. Die Geschäftsfelder arbeiten untereinander sowie mit den Vertrieben und den Zentralbereichen intensiv zusammen. Das Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere konzentriert sich auf das aktive Management von Wertpapierfonds sowie Vermögensanlagelösungen und -dienstleistungen für private Anleger und institutionelle Adressen. Zudem werden auch passive Anlagelösungen angeboten. Das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien bietet Immobilienanlageprodukte für private und institutionelle Investoren sowie Kreditfonds an und ist auch für die Sparkassen ein wichtiger Partner in der gewerblichen Immobilienanlage. Das Geschäftsfeld Asset Management Services stellt Bankdienstleistungen für das Asset Management bereit. Das Geschäftsfeld Kapitalmarkt ist der zentrale Produkt-, Lösungs- und Infrastrukturanbieter sowie Dienstleister und Innovationstreiber im kundeninduzierten Kapitalmarktgeschäft der Deka-Gruppe. Das Geschäftsfeld Finanzierungen hat die Aktivitäten in zwei Teilgeschäftsfeldern zusammengefasst. Das Teilgeschäftsfeld Spezialfinanzierungen konzentriert sich auf die Transportmittelfinanzierungen, Infrastrukturfinanzierungen sowie auf Export-Credit-Agencies (ECA)-gedeckte Finanzierungen und verfügt über eine führende Stellung in der Finanzierung inländischer Sparkassen über alle Laufzeitbänder. Das Teilgeschäftsfeld Immobilienfinanzierungen bietet die Finanzierung von Gewerbeimmobilien an. Der Zentralbereich Treasury nimmt als Ressourcenmanager der Deka-Gruppe eine zentrale Rolle zur geschäftsmodellgerechten Steuerung der Bilanz- und GuV-Struktur ein. In dieser Funktion managt Treasury die gruppenweiten Liquiditätsreserven mit klarem Liquiditätsfokus und unterstützt den Vorstand bei der Steuerung bestehender Garantierisiken aus Fonds beziehungsweise Fondsprodukten für die DekaBank, steuert die Marktpreisrisiken im Anlagebuch und Adressenrisiken im eigenen Anlagebuch, die Gruppenliquidität und die Refinanzierung der Deka-Gruppe über alle Laufzeiten und verantwortet das Aktiv-Passiv-Management

		beziehungsweise Refinanzierungen und Eigenkapital. Durch das gruppenweite Setzen von Transferpreisen trägt Treasury zu einer ausgewogenen, strategiekonformen Bilanzstruktur als auch zu einer verursachungsgerechten Steuerung und Kalkulation von Geschäften bei. Der Bereich Sparkassenvertrieb & Marketing fokussiert sich im Rahmen eines Multikanalansatzes auf die ganzheitliche Unterstützung der Sparkassen im Geschäft mit privaten und gewerblichen Kunden. Die Einheit Vertrieb Institutionelle Kunden betreut zum einen das Geschäft mit Sparkassen im Eigengeschäft und institutionelle Investoren darunter in Einzelfällen auch Investoren im Ausland.																					
B.16.	Beteiligungen oder Beherrschungsverhältnisse	Anteilseignerstruktur Die Sparkassen werden wie alleinige Eigentümer der DekaBank behandelt. Die Anteilseignerstruktur in Bezug auf das Kapital (in Form direkter und atypisch stiller Beteiligungen) ist wie folgt: 39,4 % DSGV ö.K. 39,4 % Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG (die „Sparkassen-Erwerbsgesellschaft“) 21,2 % Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH Sämtliche Rechte der von der Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, einer 100-prozentigen Tochtergesellschaft der DekaBank, erworbenen Anteile ruhen, insbesondere die Stimm- und Gewinnbezugsrechte sowie das Recht auf einen Liquidationserlös. Der 100-prozentige Stimmrechtsanteil der Sparkassenverbände besteht mittelbar über die Sparkassen-Erwerbsgesellschaft und den DSGV ö.K.																					
B.17.	Ratings, die für die Emittentin oder ihre Schuldtitel erstellt wurden	Die Emittentin hat von den Ratingagenturen S&P*) und Moody's*) Ratings erhalten (Ausblick in Klammern, sofern von den Agenturen vergeben): <table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>S&P</th><th>Moody's</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bank Rating</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Emittenten Rating</td><td>A+ (stabil)</td><td>Aa2 (stabil)</td></tr> <tr> <td>Kurzfrist-Rating</td><td>A-1</td><td>P-1</td></tr> <tr> <td>Emissionsratings (Verbindlichkeiten)</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die keine Schuldtitel im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG sind</td><td>senior unsecured debt A+ (n/a)</td><td>senior unsecured debt Aa2 (stabil)</td></tr> <tr> <td>- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG sind</td><td>senior subordinated debt A (n/a)</td><td>junior senior unsecured debt A1 (n/a)</td></tr> </tbody> </table> *) Moody's Deutschland GmbH („Moody's“) und Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited („S&P“) haben ihren Sitz in der Europäischen Union. Sie sind gemäß der EU-Verordnung über Ratingagenturen (Verordnung (EG) Nr. 1060/2009, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „Ratingverordnung“) registriert und werden in der Liste der registrierten und zertifizierten Ratingagenturen genannt, die unter www.esma.europa.eu veröffentlicht wurde.		S&P	Moody's	Bank Rating			Emittenten Rating	A+ (stabil)	Aa2 (stabil)	Kurzfrist-Rating	A-1	P-1	Emissionsratings (Verbindlichkeiten)			- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die keine Schuldtitel im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG sind	senior unsecured debt A+ (n/a)	senior unsecured debt Aa2 (stabil)	- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG sind	senior subordinated debt A (n/a)	junior senior unsecured debt A1 (n/a)
	S&P	Moody's																					
Bank Rating																							
Emittenten Rating	A+ (stabil)	Aa2 (stabil)																					
Kurzfrist-Rating	A-1	P-1																					
Emissionsratings (Verbindlichkeiten)																							
- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die keine Schuldtitel im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG sind	senior unsecured debt A+ (n/a)	senior unsecured debt Aa2 (stabil)																					
- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG sind	senior subordinated debt A (n/a)	junior senior unsecured debt A1 (n/a)																					

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1.	Art und Gattung der Wertpapiere, einschließlich jeder Wertpapierkennnummer	Gattung / Art [Nachrangige] [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [mit][ohne] [referenzsatzabhängiger] [fester] [wechselnder] Zinskomponente und mit festem Rückzahlungsbetrag [(die „Schuldverschreibungen“)]. [+/-Im Fall von Pfandbriefen einfügen:] Die Pfandbriefe sind in Form von [Öffentlichen Pfandbriefen][Hypothekenpfandbriefen] begeben. +/-Ende] Bezeichnung: [•] Serie: [•] [+/-Im Fall von Aufstockungen einfügen:] Tranche[n]: [•]; [diese Tranche bildet zusammen mit den bereits begebenen Tranchen eine einheitliche Serie und erhöht das Gesamtemissionsvolumen entsprechend][diese Tranchen bilden [zusammen mit den bereits begebenen Tranchen] eine einheitliche Serie [und erhöhen das Gesamtemissionsvolumen entsprechend].] +/-Ende] Wertpapierkennnummer ISIN: [•] [WKN: [•]] [Common Code: [•]] [[Andere einfügen]: [•]] [+/-Im Fall von Aufstockungen einfügen, sofern für diese Zwecke erforderlich:] Wertpapierkennnummer (Interims) ISIN: [•] [WKN: [•]] [Common Code: [•]] [[Andere einfügen]: [•]] +/-Ende]
C.2.	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in [•] [(auch „[•]“)] begeben [(auch die „Emissionswährung“)]. [In Bezug auf die Zinszahlungen: [•] [(auch „[•]“)] [(auch die „Zins-Währung“)].] [In Bezug auf die Rückzahlung bzw. andere Zahlungen auf das Kapital: [•] [(auch „[•]“)] [(auch die „Rückzahlungs-Währung“)].]
C.5.	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.

C.8.	Mit den Wertpapieren verbundene Rechte, einschließlich der Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte	Mit den Schuldverschreibungen verbundene Rechte Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen (der „Gläubiger“) hat das Recht von der Emittentin die gemäß den Emissionsbedingungen fälligen [Zahlungen von Zinsen und] Zahlungen von Kapital zu verlangen [(wie in [den] Gliederungspunkt[en] [C.9.] [und] [C.10.] [C.15.] [und] [C.18.] [] [bzw.] [nachstehend] dargestellt)]. [Im Fall von Umrechnung von Fremdwährungen in die Emissionswährung einfügen:] [Zahlungen von Zinsen und] Zahlungen von Kapital erfolgen in der Emissionswährung der Schuldverschreibungen. Die Umrechnung der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen von einer anderen Währung (die „Fremdwährung“) in die Emissionswährung erfolgt zum Umrechnungskurs [(wie in E.3. definiert)] [Der Umrechnungskurs entspricht dem Verhältnis 1:1, d. h. eine Einheit der Fremdwährung entspricht einer Einheit der Emissionswährung („Quanto“)]. I [Im Fall, dass C.9. nicht anwendbar ist, einfügen:] Verzinsung: [Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.] [Die Schuldverschreibungen werden mit einem [Abschlag][Aufschlag] auf den Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit begeben. Es erfolgen keine Zinszahlungen[, die Schuldverschreibungen sind zinsfrei.]] [Siehe hierzu [auch] die [folgenden] Ausführungen [unter [C.15.] [C.16.][.] [C.17.] [und] [C.18.]][.] [unter Berücksichtigung [folgender] [der] Definitionen [in E.3.][:]] [] [Weitere Definitionen] [in][siehe] [E.3.][]] Fälligkeitstag und Vereinbarungen für die Tilgung der Schuldverschreibungen: [Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen [– vorbehaltlich einer Marktstörung –] am Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag getilgt.] [Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen in mehreren Raten [– vorbehaltlich einer Marktstörung –] an den Ratenzahlungsterminen in Bar getilgt. Die Zahlung der letzten Rate erfolgt planmäßig am Fälligkeitstag.] [Siehe hierzu die [folgenden] Ausführungen [unter C.15., C.16. und C.17.][.]] [unter Berücksichtigung folgender Definitionen: [Maßgeblicher [Nennbetrag][Festbetrag]: [•]] [Mindestrückzahlungsbetrag: [•]] [•] [Weitere Definitionen] [siehe] [E.3.][]] I

Vorzeitige Rückzahlung

[#A-Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und sofern anwendbar, einfügen:]

[Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen [durch die Emittentin] ist [grundsätzlich] nicht vorgesehen.]

[+ #Für Schuldverschreibungen, die nicht im Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, sofern anwendbar, einfügen:]

Die Schuldverschreibungen sehen gemäß den Emissionsbedingungen die Möglichkeit einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung [(Automatische Beendigung)] vor [(wie in [den] Gliederungspunkt[en] [C.15.][•] dargestellt)].

+ #-Ende]

[Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Ausübung [eines Kündigungswahlrechts (Ordentliches Kündigungsrecht)] [und/oder] [[eines] [der Sonderkündigungsrechte] [des] [Sonderkündigungsrechts] ([Steuerliche Gründe][,] [Rechtsänderungen [(einschließlich Steuerrechtsänderungen)]][, [Absicherungsstörungen][,] [Erhöhung der Absicherungskosten][,] [Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze])] zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen.]

[+ #-Anfechtung gemäß § 14 – soweit anwendbar – zusätzlich einfügen:]

[Die Emittentin ist][Darüber hinaus ist die Emittentin] im Fall von offensichtlichen Schreib- oder Berechnungsfehlern oder ähnlichen offensichtlichen Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen berechtigt, die Schuldverschreibungen anzufechten. Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung ein Angebot auf Fortführung der Schuldverschreibungen zu den berichtigten Emissionsbedingungen verknüpfen oder die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen.

+ #-Anfechtung-Ende]

[+ #-Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, sofern anwendbar, einfügen; im Fall von unterschiedlichen Regelungen für die vorzeitigen Rückzahlungen und / oder den Rückkauf nachstehend gliedern und die jeweils anwendbare Vorschrift einfügen:]

Bei [einer vorzeitigen Rückzahlung] [(z.B. [aufgrund einer Kündigung] [oder] [im Fall einer Anfechtung])] [und][einem Rückkauf] der Schuldverschreibungen [durch die Emittentin] sind die in den Emissionsbedingungen festgelegten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten[.][, d.h. die Maßgebliche Behörde [- soweit zum relevanten Zeitpunkt erforderlich -] hat entsprechend der anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften ihre Erlaubnis erteilt

[[und][/][oder] diese nicht widerrufen] [bzw., wenn eine Mitteilungspflicht besteht, dass diese erfüllt wurde].]

+ #-Ende]

[Die Schuldverschreibungen sind für die Gläubiger [grundsätzlich] nicht vorzeitig kündbar.]

[Eine Kündigung der Schuldverschreibung durch den Gläubiger ist ausgeschlossen.]

[Eine außerordentliche Kündigung der Schuldverschreibungen durch den Gläubiger richtet sich nach den zum jeweils relevanten Zeitpunkt anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen.]

[Der Gläubiger hat gemäß den Emissionsbedingungen ein ordentliches Kündigungsrecht (Einlösungsrecht).]

#A-Ende]

[#B-Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[Die Emittentin ist berechtigt die Schuldverschreibungen durch Ausübung [eines Kündigungswahlrechts (Ordentliches Kündigungsrecht) und] [eines Sonderkündigungsrechts ([Rechtsänderungen] [,] [Steuerliche Gründe] [,] [Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze])] zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen. Wenn in den Emissionsbedingungen so festgelegt, ist eine solche Kündigung und Rückzahlung nur mit Zustimmung der Maßgeblichen Behörde gemäß Artikel 77 EU-CRR-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „CRR“) zulässig.]

Die Schuldverschreibungen sind für die Gläubiger [grundsätzlich] nicht vorzeitig kündbar.

#B-Ende]

Rangfolge der Schuldverschreibungen (Status)

[#1-Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (keine Pfandbriefe):

[+#1-Für Schuldverschreibungen die nicht im Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern diesen anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder niedrigerer Rang im Insolvenzverfahren eingeräumt wird oder in deren vertraglichen Bedingungen nicht ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird.

+#1-Ende]

[+#2-Für Schuldverschreibungen die im Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

+#2a-Für bevorrechtigte Schuldtitel einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern diesen anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder niedrigerer Rang im Insolvenzverfahren eingeräumt wird oder in deren vertraglichen Bedingungen nicht ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird.

+#2a-Ende

+#2b-Für nicht bevorrechtigte Schuldtitel einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen werden als nicht bevorrechtigte Schuldtitel [im Sinne von] [§ 46f (6) Satz 1 KWG] **[andere relevante Norm(en) einfügen]** begeben und haben einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren, als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind (i) gleichrangig mit allen anderen nicht bevorrechtigten Schuldtiteln, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen als unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten, im Insolvenzverfahren einen niedrigeren Rang, als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin haben, sowie (ii) vorrangig gegenüber allen Schuldverschreibungen der Emittentin, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft Gesetzes nachrangige Verbindlichkeiten sind.

+#2b-Ende

+#2-Ende]

#1-Ende]

[#2-Im Fall von Pfandbriefen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Öffentlichen Pfandbriefen][Hypothekenpfandbriefen].

#2-Ende]

[#3-Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen.

Die Schuldverschreibungen stellen ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR dar.

Dementsprechend gehen die Forderungen auf das Kapital der Schuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin [, einschließlich der Gläubiger von Ansprüchen [nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Schuldverschreibungen] [bzw.] [aus Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten] [im Sinne der CRR] [bzw. im Sinne der SRM-Verordnung] [und des SAG]] vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu aus der Bereitstellung von Kernkapitalinstrumenten stammenden Forderungen der Träger, den Forderungen sonstiger Gläubiger von harten Kernkapitalinstrumenten gemäß Artikel 26 ff. CRR und den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 61 i.V.m. Artikel 51 ff. der CRR der Emittentin.

#3-Ende]

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, und für Nachrangige Schuldverschreibungen, einfügen:

Die Schuldverschreibungen sind nicht Gegenstand einer Garantie, welche den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen erhöht. Es besteht daher keine Ausfallgarantie von Dritten. Für die Schuldverschreibungen dürfen und werden keine vertraglichen Sicherheiten oder Garantien durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen.

+/-Ende]

Einschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte

Die Emittentin ist unter den in den Emissionsbedingungen festgelegten Voraussetzungen zu Anpassungen der Emissionsbedingungen [und zur Kündigung der Schuldverschreibungen (wie oben unter vorzeitige Rückzahlung beschrieben)] berechtigt.

[Die Emittentin ist gemäß den Emissionsbedingungen berechtigt, bei Eintritt bestimmter Ereignisse [die für die Wertfeststellung relevanten Tage zu verschieben oder Werte alternativ festzusetzen (z. B. im Fall einer Marktstörung)] [sowie] [die Emissionsbedingungen anzupassen] [(z. B. bei einem Referenzsatz-Ersetzungsereignis)].

C.9.	Bitte Punkt C.8. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. <table border="1"> <tr> <td data-bbox="247 181 531 2094"> Nominalzinssatz, Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden und Zinsfälligkeitstermine, sowie, wenn der Zinssatz nicht festgelegt ist, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt, Fälligkeitstermin und Vereinbarung für die Darlehenstilgung, einschließlich der Rückzahlungsverfahren, sowie Angaben der Rendite und Name der Vertreter von Schuldtitelinhabern </td><td data-bbox="531 181 1457 2094"> Verzinsung [Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.] [Die Schuldverschreibungen werden mit einem [Abschlag][Aufschlag] auf den Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit begeben. Es erfolgen keine Zinszahlungen[, die Schuldverschreibungen sind zinsfrei.]] [Im Fall verzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:] Allgemeines Die Schuldverschreibungen werden verzinst. Die [etwaigen] Zinszahlungen erfolgen nachträglich am Zinszahlungstag durch Barausgleich. [Während der Laufzeit kommen verschiedene Zinsmodelle zur Anwendung.] [Zinsmodelle und Zinsmodell-Wechsel: [•]] [Im Fall von verschiedenen Zinsmodellen entsprechend gliedern und für das jeweilige Zinsmodell die erforderlichen Definitionen einfügen:] [Für alle Zinsmodelle gilt einheitlich:][Für Zinsmodell [] gilt:] [[Zinssatz][,][Zinsbetrag][,] [Zinsperiode (einschließlich Verzinsungsbeginn)][,] [Zinszahlungstag] [und] [Zinsfestlegungstag]] [Zinssatz: [•]] [Zinsbetrag: [•]] [Vorgesehener Zinssatz: [•]] [Vorgesehener Zinsbetrag: [•]] [Zinsperiode: [•]] [Verzinsungsbeginn: [•]] [Zinszahlungstag: [•]] [Zinsfestlegungstag: [•]] [Zinstagequotient: [•]] [Geschäftstage-Konvention: [•]] [Basissatz: [•]] [Zinstagefaktor: [•]] [[Maßgeblicher] [Nennbetrag][Festbetrag]: [•]] [[Andere relevante Definition einfügen]: [•]] [Beschreibung des variablen Zinses: [•]] [•] [Ermittlung und Festlegung des [Zinssatzes][Zinsbetrags] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] erfolgen gemäß nachfolgend [unter] [C.10.] [C.15.][,„Derivative Komponente bei der Zinszahlung“] [•] beschriebener [Formel][/][Bedingung] [in Abhängigkeit [vom Referenzsatz][von den Referenzsätzen] [und unter Berücksichtigung der folgenden Definitionen: [•]]] </td></tr> </table>	Nominalzinssatz, Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden und Zinsfälligkeitstermine, sowie, wenn der Zinssatz nicht festgelegt ist, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt, Fälligkeitstermin und Vereinbarung für die Darlehenstilgung, einschließlich der Rückzahlungsverfahren, sowie Angaben der Rendite und Name der Vertreter von Schuldtitelinhabern	Verzinsung [Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.] [Die Schuldverschreibungen werden mit einem [Abschlag][Aufschlag] auf den Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit begeben. Es erfolgen keine Zinszahlungen[, die Schuldverschreibungen sind zinsfrei.]] [Im Fall verzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:] Allgemeines Die Schuldverschreibungen werden verzinst. Die [etwaigen] Zinszahlungen erfolgen nachträglich am Zinszahlungstag durch Barausgleich. [Während der Laufzeit kommen verschiedene Zinsmodelle zur Anwendung.] [Zinsmodelle und Zinsmodell-Wechsel: [•]] [Im Fall von verschiedenen Zinsmodellen entsprechend gliedern und für das jeweilige Zinsmodell die erforderlichen Definitionen einfügen:] [Für alle Zinsmodelle gilt einheitlich:][Für Zinsmodell [] gilt:] [[Zinssatz][,][Zinsbetrag][,] [Zinsperiode (einschließlich Verzinsungsbeginn)][,] [Zinszahlungstag] [und] [Zinsfestlegungstag]] [Zinssatz: [•]] [Zinsbetrag: [•]] [Vorgesehener Zinssatz: [•]] [Vorgesehener Zinsbetrag: [•]] [Zinsperiode: [•]] [Verzinsungsbeginn: [•]] [Zinszahlungstag: [•]] [Zinsfestlegungstag: [•]] [Zinstagequotient: [•]] [Geschäftstage-Konvention: [•]] [Basissatz: [•]] [Zinstagefaktor: [•]] [[Maßgeblicher] [Nennbetrag][Festbetrag]: [•]] [[Andere relevante Definition einfügen]: [•]] [Beschreibung des variablen Zinses: [•]] [•] [Ermittlung und Festlegung des [Zinssatzes][Zinsbetrags] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] erfolgen gemäß nachfolgend [unter] [C.10.] [C.15.][,„Derivative Komponente bei der Zinszahlung“] [•] beschriebener [Formel][/][Bedingung] [in Abhängigkeit [vom Referenzsatz][von den Referenzsätzen] [und unter Berücksichtigung der folgenden Definitionen: [•]]]
Nominalzinssatz, Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden und Zinsfälligkeitstermine, sowie, wenn der Zinssatz nicht festgelegt ist, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt, Fälligkeitstermin und Vereinbarung für die Darlehenstilgung, einschließlich der Rückzahlungsverfahren, sowie Angaben der Rendite und Name der Vertreter von Schuldtitelinhabern	Verzinsung [Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.] [Die Schuldverschreibungen werden mit einem [Abschlag][Aufschlag] auf den Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit begeben. Es erfolgen keine Zinszahlungen[, die Schuldverschreibungen sind zinsfrei.]] [Im Fall verzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:] Allgemeines Die Schuldverschreibungen werden verzinst. Die [etwaigen] Zinszahlungen erfolgen nachträglich am Zinszahlungstag durch Barausgleich. [Während der Laufzeit kommen verschiedene Zinsmodelle zur Anwendung.] [Zinsmodelle und Zinsmodell-Wechsel: [•]] [Im Fall von verschiedenen Zinsmodellen entsprechend gliedern und für das jeweilige Zinsmodell die erforderlichen Definitionen einfügen:] [Für alle Zinsmodelle gilt einheitlich:][Für Zinsmodell [] gilt:] [[Zinssatz][,][Zinsbetrag][,] [Zinsperiode (einschließlich Verzinsungsbeginn)][,] [Zinszahlungstag] [und] [Zinsfestlegungstag]] [Zinssatz: [•]] [Zinsbetrag: [•]] [Vorgesehener Zinssatz: [•]] [Vorgesehener Zinsbetrag: [•]] [Zinsperiode: [•]] [Verzinsungsbeginn: [•]] [Zinszahlungstag: [•]] [Zinsfestlegungstag: [•]] [Zinstagequotient: [•]] [Geschäftstage-Konvention: [•]] [Basissatz: [•]] [Zinstagefaktor: [•]] [[Maßgeblicher] [Nennbetrag][Festbetrag]: [•]] [[Andere relevante Definition einfügen]: [•]] [Beschreibung des variablen Zinses: [•]] [•] [Ermittlung und Festlegung des [Zinssatzes][Zinsbetrags] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] erfolgen gemäß nachfolgend [unter] [C.10.] [C.15.][,„Derivative Komponente bei der Zinszahlung“] [•] beschriebener [Formel][/][Bedingung] [in Abhängigkeit [vom Referenzsatz][von den Referenzsätzen] [und unter Berücksichtigung der folgenden Definitionen: [•]]]		

[alternative tabellarische Darstellungen der anwendbaren vorstehenden Angaben einschließlich wesentlicher emissionspezifischer zusätzlicher Definitionen der Emissionsbedingungen, die mit der Zinskomponente im Zusammenhang stehen einfügen]

[[•][*][Die endgültigen Werte werden][Der endgültige Wert wird] von der Emittentin am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] festgelegt und bekanntgegeben.]]

]

[Basiswert der Schuldverschreibungen:

[Sofern für die Verzinsung bzw. die Zinsmodelle unterschiedlich definiert, nachfolgend getrennt darstellen:

[Für die Verzinsung gilt:] [Für Zinsmodell [•] gilt:]

[Ist der folgende Referenzsatz:] [Sind die folgenden Referenzsätze:]

[Referenzsatz [1][•]:	[•] [Informationsquelle: [•]] [Administrator des Referenzsatzes [1][]:[]] [•]]

[Für jeden Referenzsatz – soweit erforderlich – die Informationen hier oder in der vorstehenden Tabelle ggf. in zusammengefasster Darstellung einfügen:

Informationsquelle betreffend [den Referenzsatz][die Referenzsätze]
[Nummer(n) einfügen]:

[Informationen zur historischen und fortlaufenden Wertentwicklung [des Referenzsatzes][der Referenzsätze] und [zu seiner][zur] Volatilität [des jeweiligen Referenzsatzes] sind [auf der [jeweils][vorgenannten] öffentlich zugänglichen Webseite [[der Emittentin][des Administrators] [•] [unter] [www.dekabank.de] [•] [und/oder] [des [jeweiligen] Administrators] [•]] [sowie [auf den für den [jeweiligen] Referenzsatz angegebenen [Bloomberg-] [oder Reuters-]Seiten erhältlich] [in den Geschäftsstellen von [Adresse/Telefonnummer einfügen] [auf Anfrage bei der Emittentin zu den üblichen Geschäftszeiten] erhältlich].]

]

]

Fälligkeitstag und Vereinbarungen für die Tilgung der Schuldverschreibungen:

[Fälligkeitstag:

[einfügen, einschließlich – soweit anwendbar – einschlägige Informationen aus Punkt C.16. einfügen]]

[Vereinbarungen für die Tilgung:

[Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen [– vorbehaltlich einer Marktstörung –] am Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.]

[Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen in mehreren Raten [– vorbehaltlich einer Marktstörung –] an den Ratenzahlungsterminen in Bar zurückgezahlt. Die Zahlung der letzten Rate erfolgt planmäßig am Fälligkeitstag.] [•]]

[Ratenzahlung[stermine]: [•]]
[•]

[Vorzeitige Rückzahlung:

[Im Fall, dass C.15. nicht anwendbar ist, die für die Emission einschlägigen Informationen, entsprechend hier wiedergeben:

[einschlägige Informationen aus Punkt C.15. einfügen]

]

[relevante Definitionen zur Vorzeitigen Rückzahlung einfügen]

]

[unter Berücksichtigung folgender Definitionen:]

[Automatischer Einlösungsbetrag:[]]

[Automatischer Beendigungs-Bewertungstag: []]

[Automatischer Beendigungstag: []]

[Rückzahlung am Fälligkeitstag: [•]]

[[Maßgeblicher] [Nennbetrag][Festbetrag]: [•]]

[Mindestrückzahlungsbetrag: [•]]

[•]

[Rückzahlungsbetrag: [•]]

[•]

[Weitere Definitionen siehe [E.3.] [•].] [•]]

[Abrechnungsverfahren:

[Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen grundsätzlich an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber von ihrer Leistungspflicht befreit.] [•]

]

Sonstige Angaben:

[Rendite:] [Emissionsrendite:]

[Für Tranche [] gilt:]

[-] [bei Rückzahlung am Fälligkeitstag] [[•] % [p.a.][*per annum*] [pro Jahr]] [.] [,]

[- bei Rückzahlung am [Nummer(n) einfügen] [Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag][anderen relevanten Tag einfügen] [[•] % [p.a.][*per annum*] [pro Jahr]] [.] [,]

[[jeweils] berechnet nach der ICMA-Methode bezogen auf den Anfänglichen Ausgabepreis und ohne Berücksichtigung von Kosten.]

[[•] % [p.a.][*per annum*][pro Jahr].] [Entfällt.]]

[Entfällt. Eine [Rendite] [Emissionsrendite] kann aufgrund der derivativen Zinskomponente nicht ermittelt werden.]

Name des Vertreters der Gläubiger:

Entfällt. In den Emissionsbedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt.]

C.10.	Punkt C.9. ist zusammen mit den nachstehenden Informationen zu lesen. <table border="1"> <tr> <td data-bbox="266 174 549 1845"> Derivative Komponente bei der Zinszahlung </td><td data-bbox="549 174 1458 1845"> [Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.] [Entfällt. Es erfolgt keine Zinszahlung.] [Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige variabel verzinsliche Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag [gemäß der folgenden Formel] [[und][der nachfolgend unter „Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz“ gemachten Angaben ermittelt] [und] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinssatzes] [und] [des Höchstzinssatzes]]:] [und] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinssatzes] [und] [des Höchstzinssatzes]] [und unter Berücksichtigung der Bedingungen [des Minimal-Zinses][und][Maximal-Zinses] [festgelegt,][:] [•]] [Der Zinsbetrag je Festgelegter Stückelung in festgelegter Währung wird [unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses] ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient [auf den [Maßgeblichen] Nennbetrag angewendet werden.][auf den Gesamtnennbetrag der Serie (zum Zeitpunkt der Zinszahlung) angewendet werden geteilt durch die Anzahl der ausgegebenen Schuldverschreibungen.]] [Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird nicht garantiert; der Zinsbetrag kann auch Null betragen.] [Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz als Basiswert] [Für Zinsmodell [•] gilt:] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung [sowohl (i)] [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]] [als auch (ii) [[des Referenzsatzes [Nr. einfügen]]] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung mehrerer Referenzsätze.] [Sofern nachstehend bei der Ermittlung des [Zinssatzes] [Zinsbetrags] auf alle Referenzsätze Bezug genommen wird, sind sämtliche in [C.9.][C.20] [•] [für die Zinszahlung] genannter Referenzsätze maßgeblich.] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] wird [- unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses -] wie folgt ermittelt: [Für die Zinsperiode[n] [Nummer(n) einfügen] gilt:] </td></tr> </table>	Derivative Komponente bei der Zinszahlung	[Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.] [Entfällt. Es erfolgt keine Zinszahlung.] [Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige variabel verzinsliche Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag [gemäß der folgenden Formel] [[und][der nachfolgend unter „Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz“ gemachten Angaben ermittelt] [und] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinssatzes] [und] [des Höchstzinssatzes]]:] [und] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinssatzes] [und] [des Höchstzinssatzes]] [und unter Berücksichtigung der Bedingungen [des Minimal-Zinses][und][Maximal-Zinses] [festgelegt,][:] [•]] [Der Zinsbetrag je Festgelegter Stückelung in festgelegter Währung wird [unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses] ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient [auf den [Maßgeblichen] Nennbetrag angewendet werden.][auf den Gesamtnennbetrag der Serie (zum Zeitpunkt der Zinszahlung) angewendet werden geteilt durch die Anzahl der ausgegebenen Schuldverschreibungen.]] [Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird nicht garantiert; der Zinsbetrag kann auch Null betragen.] [Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz als Basiswert] [Für Zinsmodell [•] gilt:] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung [sowohl (i)] [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]] [als auch (ii) [[des Referenzsatzes [Nr. einfügen]]] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung mehrerer Referenzsätze.] [Sofern nachstehend bei der Ermittlung des [Zinssatzes] [Zinsbetrags] auf alle Referenzsätze Bezug genommen wird, sind sämtliche in [C.9.][C.20] [•] [für die Zinszahlung] genannter Referenzsätze maßgeblich.] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] wird [- unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses -] wie folgt ermittelt: [Für die Zinsperiode[n] [Nummer(n) einfügen] gilt:]
Derivative Komponente bei der Zinszahlung	[Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.] [Entfällt. Es erfolgt keine Zinszahlung.] [Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige variabel verzinsliche Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag [gemäß der folgenden Formel] [[und][der nachfolgend unter „Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz“ gemachten Angaben ermittelt] [und] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinssatzes] [und] [des Höchstzinssatzes]]:] [und] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinssatzes] [und] [des Höchstzinssatzes]] [und unter Berücksichtigung der Bedingungen [des Minimal-Zinses][und][Maximal-Zinses] [festgelegt,][:] [•]] [Der Zinsbetrag je Festgelegter Stückelung in festgelegter Währung wird [unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses] ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient [auf den [Maßgeblichen] Nennbetrag angewendet werden.][auf den Gesamtnennbetrag der Serie (zum Zeitpunkt der Zinszahlung) angewendet werden geteilt durch die Anzahl der ausgegebenen Schuldverschreibungen.]] [Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird nicht garantiert; der Zinsbetrag kann auch Null betragen.] [Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz als Basiswert] [Für Zinsmodell [•] gilt:] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung [sowohl (i)] [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]] [als auch (ii) [[des Referenzsatzes [Nr. einfügen]]] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung mehrerer Referenzsätze.] [Sofern nachstehend bei der Ermittlung des [Zinssatzes] [Zinsbetrags] auf alle Referenzsätze Bezug genommen wird, sind sämtliche in [C.9.][C.20] [•] [für die Zinszahlung] genannter Referenzsätze maßgeblich.] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] wird [- unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses -] wie folgt ermittelt: [Für die Zinsperiode[n] [Nummer(n) einfügen] gilt:]		

		<i>[#1-Variabel verzinsliche, referenzsatzabhängige Zinskomponente</i> <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard:</i> [Der Zinssatz entspricht [der [Summe aus] [Differenz aus]] dem Referenzsatz [und der Marge].] [Der Zinssatz entspricht dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz.] [Der Zinssatz entspricht der [Summe aus] [Differenz aus] dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz und der Marge.] [Der Zinssatz entspricht der mit dem Faktor multiplizierten [Summe aus] [Differenz aus] dem Referenzsatz und der Marge.] [Der Zinssatz entspricht dem Basissatz zuzüglich dem Größeren aus Null und dem Referenzsatz.]] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Spread:</i> [Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] [Der Zinssatz entspricht der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2 [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse:</i> Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Spread:</i> [Der Zinsbetrag entspricht der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] [Der Zinsbetrag entspricht der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2 [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory:</i> Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz (i) und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge]. Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode [.,][zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].]

		<i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory Spread:</i> [Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2[,] [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] [Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2[,] [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In:</i> Der Zinssatz entspricht dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, jedoch mindestens dem Basissatz (i)[,] [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge]. Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode [zuzüglich][abzüglich] [einer Marge].] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In Spread:</i> [Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i)[,] [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] [Der Zinsbetrag entspricht der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i) [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] <i>#1-Ende]</i>

[#2-Variabel verzinsliche Digital-Zinskomponenten

[##1Digital-Floater Standard – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung, [basissatzabhängig][korridorbezogen]):

Liegt der Referenzsatz **[Nr. einfügen]** am Zinsfestlegungstag
[[auf] [oder] [über][unter] dem Basissatz]
[[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors],
[gilt der [festgelegte][definierte] [Zinssatz][Zinsbetrag] [Mindestzinssatz]
[Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag].]
[[ist][wird] der [Zinssatz][Zinsbetrag] wie folgt [bestimmt][festgelegt]:

Zinsperiode [[lfd] [Nr.] [(i)][i)]	[Zinssatz][Zinsbetrag] [je Festgelegte Stückelung] [je Schuldverschreibung] [mit einem][je] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag] [von [•]] [[in % [p.a.][per annum][pro Jahr]] [in (Festgelegte Währung einfügen)] [*]
[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für Mindest- und/ oder Höchstzinssätze und/ oder -beträge einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für abweichende Zinsperioden einfügen]

]
Liegt der Referenzsatz am Zinsfestlegungstag
[[auf] [oder] [über] [unter] dem Basissatz]
[[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors],
[beträgt der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige Zinsperiode Null [Prozent]
und es erfolgt keine Zinszahlung.]
[entspricht der [Zinssatz dem Mindestzinssatz][Zinsbetrag dem
Mindestzinsbetrag].]

[[wird][ist] der [Zinssatz][Zinsbetrag] wie folgt [bestimmt][festgelegt]:

Zinsperiode [[lfd] [Nr.] [(i)][i)]	[Zinssatz][Zinsbetrag] [je Festgelegte Stückelung] [je Schuldverschreibung] [mit einem][je] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag] [von [•]] [[in % [p.a.][per annum][pro Jahr]] [in (Festgelegte Währung einfügen)] [*]
[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der

		anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für Mindest- und/ oder Höchstzinssätze und/ oder -beträge einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für abweichende Zinsperioden einfügen]
		] ##1-Ende]

##2Digital-Floater – referenzsatzabhängiger Standard Spread
(Stichtagsbetrachtung, [basissatzabhängig][korridorbezogen]):

Ist die Differenz zwischen dem [mit dem Faktor 1 multiplizierten] Referenzsatz 1 und dem [mit dem Faktor 2 multiplizierten] Referenzsatz 2 [multipliziert mit dem Faktor] am Zinsfestlegungstag [[größer][kleiner] [oder] [gleich] dem Basissatz] [[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors], [ist][wird] der [Zinssatz][Zinsbetrag] wie folgt [bestimmt][festgelegt]:

Zinsperiode [[lfd] [Nr.] [(i)][i)]	[Zinssatz][Zinsbetrag] [je Festgelegte Stückelung] [je Schuldverschreibung] [mit einem] [je] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag] [von [•]] [[in % [p.a.][per annum][pro Jahr]] [in (Festgelegte Währung einfügen)] [*]
[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für Mindest- und/ oder Höchstzinssätze und/ oder -beträge einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für abweichende Zinsperioden einfügen]

Ist die Differenz zwischen dem [mit dem Faktor 1 multiplizierten] Referenzsatz 1 und dem [mit dem Faktor 2 multiplizierten] Referenzsatz 2 [multipliziert mit dem Faktor] am Zinsfestlegungstag [[größer][kleiner] [oder] [gleich] dem Basissatz] [[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors], [beträgt der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige Zinsperiode Null [Prozent] und es erfolgt keine Zinszahlung.] [entspricht der [Zinssatz dem Mindestzinssatz][Zinsbetrag dem Mindestzinsbetrag].]

[[ist][wird] der [Zinssatz][Zinsbetrag] wie folgt [bestimmt][festgelegt]:

Zinsperiode [[lfd] [Nr.] [(i)][i)]	[Zinssatz][Zinsbetrag] [je Festgelegte Stückelung] [je Schuldverschreibung] [mit einem] [je] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag] [von [•]] [[in % [p.a.][per annum][pro Jahr]] [in (Festgelegte Währung einfügen)] [*]
[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen]

[Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für Mindest- und/ oder Höchstzinssätze und/ oder -beträge einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für abweichende Zinsperioden einfügen]

] **##2-Ende]**

#2-Ende]

[#3-Zinskomponente mit Range Accrual:

Range Accrual:

Der [Zinsbetrag][Zinssatz] entspricht dem Vorgesehenen [Zinsbetrag][Zinssatz] multipliziert mit dem Zinstagefaktor.

[Der Zinstagefaktor entspricht der Anzahl [der Kalendertage][der Tage][der Zins-Beobachtungstage][**anderen Tag einfügen**] [im jeweiligen [Zins-Beobachtungszeitraum][Zinsberechnungszeitraum]] [in der [jeweiligen] Zinsperiode], an denen der [Referenzsatz] [**andere Bezugsgröße angeben**] [über] [auf oder über] [unter] [auf oder unter] dem [jeweiligen] Basissatz liegt, geteilt durch [**Zahl einfügen**] [die Anzahl [der Kalendertage][der Tage][der Zins-Beobachtungstage][**anderen Tag einfügen**] [des][der] jeweiligen [Zins-Beobachtungszeitraum][Zinsberechnungszeitraums][Zinsperiode]].]

[Der Zinstagefaktor entspricht der Anzahl [der Kalendertage][der Tage][der Zins-Beobachtungstage][**anderen Tag einfügen**] [im jeweiligen [Zins-Beobachtungszeitraum][Zinsberechnungszeitraum]] [in der [jeweiligen] Zinsperiode], an denen der [Referenzsatz] [**andere Bezugsgröße angeben**] [innerhalb] [außerhalb] des [jeweiligen] Korridors liegt, geteilt durch [**Zahl einfügen**] [die Anzahl [der Kalendertage][der Tage][der Zins-Beobachtungstage][**anderen Tag einfügen**] [des][der] jeweiligen [Zins-Beobachtungszeitraum][Zinsberechnungszeitraums][Zinsperiode]].]

[Sollte der Referenzsatz an einem [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][**anderen Tag einfügen**] [planmäßig] nicht [festgestellt und veröffentlicht werden][durch die Berechnungsstelle ermittelt werden können], dann entspricht der Referenzsatz für diesen [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][**anderen Tag einfügen**] dem Referenzsatz, der am unmittelbar vorhergehenden [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][**anderen Tag einfügen**] [festgestellt und veröffentlicht wurde][durch die Berechnungsstelle ermittelt wurde].]

[Für die letzten [fünf][**andere Zahl einfügen**] [Kalendertage][Tage][Zins-Beobachtungstage][**anderen Tag einfügen**] [im [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [vor dem [Ende des [[jeweiligen] Beobachtungszeitraum] [bzw.] [[jeweiligen] Zins-Beobachtungszeitraum]] [[jeweiligen] Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]]] entspricht der Referenzsatz [in jedem dieser Fälle] dem Referenzsatz, der am [fünften][**andere Zahl einfügen**] [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][**anderen Tag einfügen**] vor dem [Ende des [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]] [festgestellt und veröffentlicht][durch die Berechnungsstelle ermittelt] wurde.]

		[Der Vorgesehene [Zinssatz][Zinsbetrag] [wird][ist] wie folgt [bestimmt][festgelegt]:			
	<table><tr><td>Zinsperiode [(lfd) [Nr.] [(i)][i)]</td><td>Vorgesehener [Zinssatz][Zinsbetrag] [je Festgelegte Stückelung] [je Schuldverschreibung] [mit einem] [je] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag] [von [•]] [[in % [p.a.][per annum]][pro Jahr]] [in (Festgelegte Währung einfügen)] [*]</td></tr><tr><td>[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]</td><td>[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für Mindest- und/ oder Höchstzinssätze und/ oder -beträge einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für abweichende Zinsperioden einfügen]</td></tr></table>	Zinsperiode [(lfd) [Nr.] [(i)][i)]	Vorgesehener [Zinssatz][Zinsbetrag] [je Festgelegte Stückelung] [je Schuldverschreibung] [mit einem] [je] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag] [von [•]] [[in % [p.a.][per annum]][pro Jahr]] [in (Festgelegte Währung einfügen)] [*]	[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für Mindest- und/ oder Höchstzinssätze und/ oder -beträge einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für abweichende Zinsperioden einfügen]
Zinsperiode [(lfd) [Nr.] [(i)][i)]	Vorgesehener [Zinssatz][Zinsbetrag] [je Festgelegte Stückelung] [je Schuldverschreibung] [mit einem] [je] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag] [von [•]] [[in % [p.a.][per annum]][pro Jahr]] [in (Festgelegte Währung einfügen)] [*]				
[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für Mindest- und/ oder Höchstzinssätze und/ oder -beträge einfügen] [Relevanten nachstehenden Baustein der anwendbaren Optionen für abweichende Zinsperioden einfügen]				
		] #3-Ende]			

	[+#-Zusatzbausteine für die Verzinsung – soweit für einen der vorangehenden Bausteine anwendbar, jeweils einfügen: [+#1 Optionen für Mindest- und/ oder Höchstzinssätze und/oder -beträge bzw. für Minimal-Zins und/ oder Maximal-Zins: [Der Zinssatz entspricht [mindestens [jedoch] dem Mindestzinssatz] [und] [höchstens [jedoch] dem Höchstzinssatz].] [Der Zinsbetrag entspricht [mindestens [jedoch] dem Mindestzinsbetrag] [und] [höchstens [jedoch] dem Höchstzinsbetrag].] [Sofern die folgenden Bedingungen [des Minmal-Zinses (der „Global-Floor“)] [oder] [des Maximal-Zinses (der „Global-Cap“)] zur Anwendung kommen, führt dies zu einer Anpassung des , wie vorstehend beschrieben, ermittelten Zinssatzes: [++#1-Optionen für Global-Floor: Liegt die Summe [aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden][der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich][zuzüglich] des für die Letzte Zinsperiode [ermittelten Zinssatzes][berechneten Zinsbetrags] unter dem Minimal-Zins, wird der Zinssatz für die Letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe [aller Zinssätze][der gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich][zuzüglich] des [Zinssatzes][Zinsbetrags] für die Letzte Zinsperiode insgesamt dem Minimal-Zins entspricht. ++#1-Ende] [++#2-Optionen für Global-Cap: Liegt die Summe [aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden][der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich][zuzüglich] des für die relevante Zinsperiode [ermittelten Zinssatzes][berechneten Zinsbetrags] über dem Maximal-Zins, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe [aller Zinssätze][der gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich][zuzüglich] des [Zinssatzes][Zinsbetrags] für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Maximal-Zins entspricht. ++#2-Ende]] +#1-Ende] [+#2-Optionen für abweichende Zinsperioden: [Für die [[Nr. einfügen] Zinsperiode][nachfolgenden Zinsperioden] gilt abweichend: [<table><tr><td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>[Zinssatz][Zinsbetrag] [(i)] in [% [p. a.][per annum][Währung einfügen][*]</td></tr><tr><td>[] [1] [bis] [] [Für alle Zinsperioden gilt:]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr></table>] [Zinssatz (i) = [Zahl oder Spanne einfügen][*] [Anwendbare Formel einfügen] [, mindestens][Mindestens] [jedoch] der Mindestzinssatz] [und] [höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz][.]] [Zinsbetrag (i) = [Zahl oder Spanne einfügen][*] [Anwendbare Formel	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	[Zinssatz][Zinsbetrag] [(i)] in [% [p. a.][per annum][Währung einfügen][*]	[] [1] [bis] [] [Für alle Zinsperioden gilt:]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	[Zinssatz][Zinsbetrag] [(i)] in [% [p. a.][per annum][Währung einfügen][*]				
[] [1] [bis] [] [Für alle Zinsperioden gilt:]	[Zahl oder Spanne einfügen]				

		einfügen] [, mindestens][Mindestens] [jedoch] der Mindestzinsbetrag] [und] [höchstens [jedoch] der Höchstzinsbetrag][.]] +#2-Ende] [+#3-Hinweise zu besonderen Definitionszusammenhängen: Hinweise zu besonderen Definitionszusammenhängen: Der Zinsfestlegungstag (mit Ausnahme des letzten) ist zugleich ein Automatischer Beendigungs-Bewertungstag (t). +#3-Ende] [+#4-Option für noch festzulegende Konditionen: * Der [jeweilige] Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen] [Bewertungstag] [Festlegungstag][] festgelegt [und bekanntgegeben]. +#4-Ende] +#-Ende]
C.11.	Antrag auf Zulassung zum Handel, um die Wertpapiere an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten zu platzieren	[Entfällt. Die Emittentin hat für die Schuldverschreibungen keinen Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im Regulierten Markt gestellt sondern [vorgesehen] einen Antrag auf Einbeziehung in den Freiverkehr [an [der]/[/][den] folgenden Wertpapierbörse[n]] [an einer Wertpapierbörse] [zu stellen][gestellt][:]] [Es ist vorgesehen für die Schuldverschreibungen einen Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im Regulierten Markt an [der]/[/][den] folgende[n] Wertpapierbörse[n] zu stellen:] [Börse:] [Luxemburger Wertpapierbörse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [•] [Marktsegment:] [•] [Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht, für die Schuldverschreibungen einen Antrag auf [Zulassung zum] [oder] [auf Einbeziehung in den] Handel an einer Börse zu stellen.]

C.15.	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/ der Basisinstrumente beeinflusst wird	[Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben keine referenzsatzabhängige [Zins-][und][/][oder] Rückzahlungskomponente.][•] <i>[Im Fall, dass C.10. nicht anwendbar ist, die für die Emission einschlägigen Informationen, entsprechend hier wiedergeben:</i> [Derivative Komponente bei der Zinszahlung:] [einschlägige Informationen aus Punkt C.10. einfügen] [Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben keine referenzsatz- bzw. basiswertabhängige Zinskomponente.] [Derivative Komponente bei der Rückzahlung:] [Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben keine referenzsatz- bzw. basiswertabhängige Rückzahlungskomponente.] <i>[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und sofern anwendbar, einfügen:</i> [Automatische Beendigung gemäß § 5(4): Für den Fall, dass ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages am Automatischen Beendigungstag (jeweils entsprechend der Emissionsbedingungen) eingelöst; es erfolgt eine vorzeitige Rückzahlung am Automatischen Beendigungstag. Zu einer Automatischen Beendigung kommt es, wenn folgendes Beendigungsereignis vorliegt: <i>[Automatische Express-Beendigung – Standard:</i> [Der [Referenzsatz][für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz] liegt [am Zinsfestlegungstag (i)] [Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (t)] (der nicht der Letzte Bewertungstag ist) [über] [auf oder über] [unter] [auf oder unter] der [jeweiligen] Tilgungsschwelle (t).]] <i>[Automatische TARN-Beendigung – Standard:</i> [Die Summe aller vor oder am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag [festgelegten Zinssätze] [ermittelten Zinsbeträge] liegt rechnerisch auf oder über [dem Ziels-Zins][der Tilgungsschwelle].] [Die Summe [aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden][der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich] [zuzüglich] des für die relevante Zinsperiode [ermittelten Zinssatzes][berechneten Zinsbetrags] liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über [dem Ziel-Zins][der Tilgungsschwelle].] [Die Summe [aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden][der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich][zuzüglich] des für die [laufende] [nächst folgende] Zinsperiode [ermittelten Zinssatzes][berechneten Zinsbetrags] liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über [dem Ziel-Zins][der Tilgungsschwelle].] [Maßgeblich ist in Bezug auf die [laufende] [nächst folgende] Zinsperiode der [Zinssatz][Zinsbetrag], der auf der Grundlage des gemäß vorstehender Formel festgestellten Zinssatzes vor einer etwaigen Anpassung aufgrund von Bedingungen [des Minimal-Zinses][und][des Maximal-Zinses] ermittelt wurde.]] <i>1/</i>

C.16.	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere — Ausübungstermin oder letzter Referenztermin	Fälligkeitstermin Fälligkeitstag: [•] [zugleich letzter Ratenzahlungstermin] [anderen anwendbaren Zusatz einfügen] [Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag: [•]] [Vorzeitiger Rückzahlungstag: [•]] [Automatischer Beendigungstag: [•]] [Automatischer Einlösungsbetrag: [] [Ausübungstermin [[In Bezug auf das Kündigungsrecht der Emittentin:] [Ausübungstag[e]: [•]] [Ausübungsfrist: [•]] [[In Bezug auf das Kündigungs-/Einlösungsrecht des Gläubigers:] [Ausübungstag[e]: [•]] [Ausübungsfrist: [•]]] [Kündigungstermin: [•]] [[In Bezug auf das Kündigungsrecht der Emittentin:] [Festgelegte[r] Kündigungstermin[e]: [•]] [Entfällt. Für die Schuldverschreibungen ist kein Ausübungstermin definiert.] [Ratenzahlungstermine: [•]] [Letzter Referenztermin: [Der Letzte Bewertungstag] [sowie [ggf. jeder Automatische Beendigungs-Bewertungstag] [, jeder Beobachtungstag] [und] [der letzte Zinsfestlegungstag] [Der maßgebliche [Festgelegte Kündigungstermin [bzw.] [Ausübungstag]] [Letzter Bewertungstag: [•]] [Automatischer Beendigungs-Bewertungstag: [•]] [Letzter Zinsfestlegungstag: [•]] [Beobachtungstag: [•]] [Entfällt. Für die Schuldverschreibungen ist kein Letzter Referenztermin definiert.]
C.17.	Abrechnungsverfahren für die derivativen Wertpapiere	Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen grundsätzlich an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber von ihrer Leistungspflicht befreit.

C.18.	Beschreibung der Ertragsmodalitäten bei derivativen Wertpapieren	Verzinsung [Entfällt. Siehe die Informationen in C.8.] /Einschlägige Informationen zur Verzinsung, wie in Punkt C.9. enthalten, sind hier wiederzugeben: [•] Rückzahlung Die Zahlung des Rückzahlungsbetrags erfolgt durch Barausgleich an die jeweiligen Gläubiger bei Fälligkeit. Die Ermittlung bzw. Festlegung des Rückzahlungsbetrags erfolgt gemäß [C.8.][in Verbindung mit][C.15.].		
C.19.	Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts	[Entfällt. Die Schuldverschreibungen werden zu einem festen Betrag ohne Bezugnahme auf einen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis des Referenzsatzes zurückgezahlt. [(siehe C.20.)] [•]] [Ist der [Referenzsatz] [Zinssatz] zum Bewertungszeitpunkt am jeweiligen Bewertungstag.] [Bewertungszeitpunkt: [•]] [Bewertungstag: [•]]		
C.20.	Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind	[Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben keinen Basiswert.] [Basiswert der Schuldverschreibungen: /Sofern für die Verzinsung bzw. die Zinsmodelle sowie die Rückzahlung unterschiedlich definiert, nachfolgend getrennt darstellen: [Für die Verzinsung gilt:] [Für Zinsmodell [] gilt:] [Für die Rückzahlung gilt:]] [Ist der folgende Referenzsatz:] [Sind die folgenden Referenzsätze:] <table><tr><td>[Referenzsatz [1]][•]:</td><td>[•] [Informationsquelle: [•]] [Administrator des Referenzsatzes [1][]:[•] [•]]</td></tr></table>] /Für jeden Referenzsatz die Informationen – soweit erforderlich – hier oder in der vorstehenden, ggf. in zusammengefasster Darstellung einfügen: Informationsquelle betreffend [des Referenzsatzes][der Referenzsätze] [Nummer(n) einfügen]: [Informationen zur historischen und fortlaufenden Wertentwicklung [des Referenzsatzes][der Referenzsätze] und [zu seiner][zur] Volatilität [des jeweiligen Referenzsatzes] sind [auf der [jeweils][vorgenannten] öffentlich zugänglichen Webseite [[der Emittentin][des Administrators] [•] [unter] [www.dekabank.de] [•] [und/oder] [des [jeweiligen] Administrators] [•]] [sowie [auf den für den [jeweiligen] Referenzsatz angegebenen [Bloomberg-] [oder Reuters-]Seiten erhältlich] [in den Geschäftsstellen von [Adresse/Telefonnummer einfügen] [auf Anfrage bei der Emittentin zu den üblichen Geschäftszeiten] erhältlich.]]	[Referenzsatz [1]][•]:	[•] [Informationsquelle: [•]] [Administrator des Referenzsatzes [1][]:[•] [•]]
[Referenzsatz [1]][•]:	[•] [Informationsquelle: [•]] [Administrator des Referenzsatzes [1][]:[•] [•]]			

Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2.	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	Risiken in Bezug auf die Emittentin Die folgenden Faktoren könnten einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit sowie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin und der Deka-Gruppe haben: • Rating-Veränderungen bei der DekaBank, als Folge von Veränderungen der Bewertung der Fähigkeit, Verbindlichkeiten u.a. aus Schuldverschreibungen zu erfüllen; • Neben Änderungen und Anpassungen der Geschäftstätigkeit auf Grund von bereits bestehenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen können insbesondere die Neuschaffung, Änderung oder Anwendung von rechtlichen Rahmenbedingungen durch Gesetze, Verordnungen, Rechts-/Verwaltungsakte oder ähnliches, auch im Rahmen der Umsetzung von Vorgaben der EU, der Deka-Gruppe zusätzliche Verpflichtungen auferlegen und ihre Geschäftstätigkeit einschränken; • Die vom Europäischen Rat veröffentlichten Entwürfe eines überarbeiteten Bankenpakets, bestehend aus Änderungen der EU-CRD IV-Richtlinie (Richtlinie 2013/36/EU, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „CRD IV“) und der EU-CRR-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „CRR“) (gemeinsam das „CRD IV-Paket“), der EU-SRM-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 806/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „SRM-Verordnung“) und der EU-Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Richtlinie 2014/59/EU, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „BRRD“) wird mit weiterem Aufwand für die Emittentin verbunden sein. Insbesondere neue Liquiditäts- und neuen RWA-Anforderungen können den finanziellen Spielraum der Emittentin und damit auch deren Geschäftstätigkeit erheblich beschränken; • nationale und internationale Finanzmarkt- und Währungskrisen, insbesondere solche, die über ihren „Ursprung“ hinaus negative Wirkungen entfalten und verschiedene Marktteilnehmer, Teilmärkte und Staaten global in unterschiedlicher Weise beeinflussen; • Entwicklungen im Bankensektor insbesondere in Deutschland und Luxemburg u.a. vor dem Hintergrund der EU-Gesetzgebung und von EU-Kommissionsentscheidungen speziell für den öffentlich-rechtlichen Bereich und in Verbindung mit der Zugehörigkeit der Deka-Gruppe zur Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen; • Veränderungen des konjunkturellen und politischen Umfelds – schwerpunktmäßig im Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion – sowie zunehmend auch in anderen internationalen Märkten; • generelle Marktrisiken aufgrund des Eingehens von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatemärkten auf der Basis von Einschätzungen und Erwartungen der zukünftigen Entwicklungen;

		• eine durch irgendeinen Grund eintretende zeitliche Verzögerung bzw. Aufwandserhöhung bei der strategischen Weiterentwicklung bzw. Schärfung des Geschäftsmodells, die verhindert, dass die Emittentin und die Deko-Gruppe rechtzeitig die Voraussetzungen u.a. für die geplante Weiterentwicklung des Geschäftsmodells schaffen und die vorgesehenen Maßnahmen umsetzen; • erhöhte Regulierung und Kosten im Zusammenhang mit der Datenverarbeitung und Schäden durch Angriffe auf die Datensysteme der Deko-Gruppe; • unerwartet hohe Aufwendungen, nicht erkannte oder falsch eingeschätzte Risiken bei Akquisitionsaktivitäten, die dazu führen, dass die Integration neuer Einheiten und eine damit verbundene Strategie nicht erfolgreich bzw. nicht umsetzbar ist, die Erwartungen nicht erfüllt werden, Profitabilität und Wachstumsmöglichkeiten nicht gegeben sind und/oder Eigenkapitalbelastungen entstehen; • ein mögliches Versagen des Risikomanagement- und Risikosteuerungssystems, welches zur Überwachung und Kontrolle u. a. des Adressenrisikos, Marktpreisrisikos, Liquiditätsrisikos, operationellen Risikos, Geschäftsrisikos, Reputationsrisikos, Modellrisikos, weiterer Risikoarten (z. B. Beteiligungsrisiko und Pensionsrisiko), Non-Financial Risks und anderer im Rahmen der Risikoinventur identifizierter Risiken, die unter übergeordneten Risikoarten betrachtet werden, sowie von Risikokonzentrationen dient; und/oder • Es bestehen steuerliche Risiken im Zusammenhang mit Aktienhandelsgeschäften um den Dividendenstichtag und die Möglichkeit, dass die Finanzverwaltung die Steuerfestsetzung für die Emittentin abändert und wegen derartiger Geschäfte die diesbezügliche Anrechnung der Kapitalertragsteuer versagt. Zudem kann die Deko-Gruppe nicht ausschließen, dass sie sich im Zusammenhang mit diesen Transaktionen Rückerstattungsforderungen seitens Dritter ausgesetzt sieht. Jegliche aus den oben genannten Geschäften mögliche Inanspruchnahme der Emittentin könnte erhebliche und nachteilige Folgen für die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und die Reputation der Deko-Gruppe haben.

D.3.	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind und Risikohinweis, dass der Anleger seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren könnte.	Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen [Einschlägige Informationen, wie in Punkt D.6. enthalten, sind hier wiederzugeben] RISIKOHINWEIS: Der Anleger kann trotz [der Mindestrückzahlung] [definierter, fester Rückzahlungsbeträge] [definiertem, festem Rückzahlungsbetrag] seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren, [im Fall der vorzeitigen Rückzahlung oder] wenn sich das Emittentenrisiko einschließlich des Risikos der Anwendung von Abwicklungsinstrumenten im Falle einer Bestandsgefährdung verwirklicht.

D.6.	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind und Risikohinweis, dass der Anleger seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren könnte.	Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen Schuldverschreibungen stellen möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Anleger dar Die Schuldverschreibungen sind unter Umständen nicht für jeden Anleger eine geeignete Kapitalanlage. Jeder potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen. Emittentenrisiko / Bonitätsrisiko Die Schuldverschreibungen sind mit einem Emittentenrisiko, auch Bonitätsrisiko genannt, verbunden. Hierunter ist die Gefahr der vorübergehenden oder dauernden Zahlungsunfähigkeit der Emittentin, d. h. ihre Unfähigkeit zur Erfüllung ihrer Zahlungsverpflichtungen zu verstehen. Keine Besicherung Die Schuldverschreibungen (keine Pfandbriefe) stellen unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin dar. Sie werden nicht mit Sicherheiten unterlegt. Ferner werden die Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) nicht durch eine Sicherungseinrichtung, die aufgrund des Einlagensicherungsgesetzes besteht, abgesichert. Ratings spiegeln unter Umständen nicht alle Risiken wider Ratings reflektieren nicht immer alle Risiken, welche den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen. Risiken eingeschränkter Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein. Marktpreis von Schuldverschreibungen Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, die durch eine Vielzahl von Faktoren beeinflusst werden können; er kann in diesem Fall einen Verlust erleiden, wenn er seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. Finanzmarkturbulenzen Turbulenzen an den weltweiten Finanzmärkten können direkt oder indirekt fast alle Anlageformen beeinträchtigen und zu erheblichen staatlichen Eingriffen führen. Veränderungen, die sich aufgrund der gegenwärtigen und zukünftigen Marktbedingungen ergeben, können erhebliche nachteilige Auswirkungen für die Schuldverschreibungen und ggf. ihre Basiswerte haben.

Risiken im Zusammenhang mit dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz und einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. „Bail-in-Regelungen“) für Kreditinstitute und sonstige hoheitliche Eingriffe

Die Emittentin unterliegt als deutsches Kreditinstitut dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz, das die Maßnahmen des Sanierungsverfahrens und des Reorganisationsverfahrens umfasst. Ein Reorganisationsplan, der entsprechend einem Reorganisationsverfahren nach dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz erstellt wird, kann Maßnahmen vorsehen, die die Rechte der Gläubiger erheblich negativ beeinflussen sowie die bestehenden Ansprüche einschränken.

Die Emittentin und die Schuldverschreibungen unterliegen dem SAG und der SRM-Verordnung. Innerhalb dieser rechtlichen Rahmenbedingungen ist die zuständige Abwicklungsbehörde ermächtigt, zur Restrukturierung und Abwicklung bestimmte Sanierungs- und Abwicklungsinstrumente gegenüber Kreditinstituten anzuwenden. Dies schließt die Herabschreibung oder die Umwandlung von Schuldverschreibungen in Eigenkapital (die sog. **"Bail-in-Instrumente"**) sowie eine Übertragung von Vermögen und Verbindlichkeiten von der Emittentin auf Dritte mit ein, sofern bestimmte Voraussetzungen vorliegen. Eine Herabschreibung oder Umwandlung würde die Emittentin insoweit von ihren Verpflichtungen unter den Emissionsbedingungen befreien und die Emissionsbedingungen können modifiziert werden. Die Gläubiger der Schuldverschreibungen hätten insoweit keinen weiteren Anspruch aus den Schuldverschreibungen gegen die Emittentin. Die Restrukturierungs- und Abwicklungsinstrumente können daher die Rechte der Gläubiger stark beeinflussen, indem sie Ansprüche aus den Schuldverschreibungen aussetzen, modifizieren und ganz oder teilweise zum Erlöschen bringen können. Dies kann im schlechtesten Fall zum Verlust des gesamten angelegten Kapitals führen. Eine öffentliche Unterstützung zur Stabilisierung der Emittentin ist unwahrscheinlich.

Die genannten rechtlichen Bestimmungen und/oder Verwaltungsmaßnahmen können die Rechte von Gläubigern erheblich beeinträchtigen und können, auch im Vorfeld der Bestandsgefährdung oder Abwicklung, einen negativen Einfluss auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Verlust des gesamten Investments führen.

Es ist nicht auszuschließen, dass es, insbesondere im Rahmen einer erneuten Finanzkrise, zu weiteren hoheitlichen Eingriffen kommt, was sich nachteilig auf die Schuldverschreibungen auswirken kann.

[Risiko einer niedrigeren Rangstufe im Insolvenzfall sowie der vorrangigen Heranziehung im Falle eines Bail-ins bei nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Schuldtiteln

§ 46f (5) bis (7) KWG sieht vor, dass bei einem Insolvenzverfahren bestimmte unbesicherte, nicht nachrangige und nicht strukturierte Schuldtitel (**„nicht bevorrechtigte Schuldtitel“**), einschließlich bestimmter Schuldverschreibungen dieses Programms, erst nach anderen unbesicherten, nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und Schuldtiteln, berichtet werden.

Für die Einordnung als nicht bevorrechtigter Schuldtitel ist seit der Änderung durch ein Umsetzungsgesetz einer Änderungsrichtlinie zur BRRD erforderlich, dass in den vertraglichen Bedingungen des Schuldtitels ausdrücklich auf den niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird. Schuldtitel, die vor Inkrafttreten des Umsetzungsgesetzes begeben worden sind, gelten weiterhin als nicht bevorrechtigte Schuldtitel, wenn sie die Voraussetzungen des KWG in der seit dem 1. Januar 2017 geltenden Fassung erfüllen (d. h. auch wenn bei ihrer Begebung keine vertragliche Anordnung als nicht bevorrechtigter Schuldtitel

erfolgt ist). Im Insolvenzverfahren haben daher die vor Inkrafttreten des Umsetzungsgesetzes begebenen nicht bevorrechtigten Schuldtitel den gleichen Rang in der Insolvenz wie die nicht bevorrechtigten im Sinne des KWG in der neuen Fassung.]

Da die Rangstufe in der Insolvenz auch für die Rangstufe bei der Anwendung der Bail-in-Instrumente relevant ist, werden nicht bevorrechtigte Schuldtitel, zu denen auch bestimmte Schuldverschreibungen dieses Programms gehören, vor den übrigen unbesicherten, nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich der Schuldverschreibungen dieses Programms, die bevorrechtigte Schuldtitel sind) bei einer Gläubigerbeteiligung erfasst. Dies kann eine erheblich negative Auswirkung auf den Marktpreis der Schuldverschreibungen haben, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel sind. Die Gläubiger von nicht bevorrechtigten Schuldtiteln müssen somit allgemein ein größeres Ausfallrisiko tragen u.a. als die Inhaber von nicht nachrangigen, bevorrechtigten Schuldverschreibungen.]

**[Bei Fremdwährung – soweit anwendbar - einfügen:
Wechselkursrisiko/Währungsrisiko**

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.]

Potenzielle Interessenkonflikte

Es können Konflikte zwischen den Interessen der an einer Emission beteiligten Parteien entstehen, die sich negativ auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

Juristische Risiken

Der Erwerb der Schuldverschreibungen könnte für bestimmte Anleger unzulässig sein. Ferner können sich Risiken aufgrund möglicher Unterschiede, zwischen dem anwendbaren Recht der Schuldverschreibungen und der Jurisdiktion, in der der Gläubiger ansässig ist, bestehen (z. B. hinsichtlich der Durchsetzung von Rechten). Schließlich können rechtliche Rahmenbedingungen bestimmte Investitionen beschränken und es können Risiken aufgrund der individuellen Besteuerung der Anleger oder einer möglichen Behandlung des Erwerbs von Schuldverschreibungen als Investition in ein gesetzlich besonders geregeltes Anlagevehikel bestehen. Darüber hinaus können sich die rechtlichen (einschließlich steuerrechtlichen) Rahmenbedingungen in der Zukunft ändern.

Besteuerung

Der Erwerb der Schuldverschreibungen ist unter anderem mit dem Risiko der Doppelbesteuerung, Unsicherheiten bei der steuerlichen Behandlung von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder vorzeitiger Rückzahlung, Abzügen und Einbehalten auf Zahlungen unter den Schuldverschreibungen und besonderen Regelungen zu Spekulationsfristen verbunden.

FATCA

Die Zahlungen unter den Schuldverschreibungen können der U.S. Quellensteuer gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (üblicherweise bezeichnet als „FATCA“) unterliegen.

Kreditfinanzierter Erwerb

Wenn der Erwerb der Schuldverschreibungen durch Kredit finanziert wurde, besteht das Risiko, dass die Zahlungen unter den Schuldverschreibungen nicht ausreichen, um Zahlungen von Zinsen und Kapital unter dem Kredit zu leisten.

Risikoeinschränkende oder –ausschließende Geschäfte

Es kann sein, dass sich Anleger nicht durch entsprechende Geschäfte gegen die Risiken aus den Schuldverschreibungen absichern können.

Preisfindung und Zuwendungen

Der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen kann über deren Marktwert liegen. Im Zusammenhang mit der Platzierung und dem Angebot von Schuldverschreibungen sowie deren Börsenzulassung können von der Emittentin ggf. Zuwendungen gewährt werden, die den Preis der Schuldverschreibungen beeinflussen.

Transaktionskosten

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von Schuldverschreibungen können neben den mit dem Preis abgegoltenen Kosten weitere Entgelte bzw. Kosten (z. B. Agio, Provisionen sowie Depot- oder Börsengebühren) anfallen und das Gewinnpotenzial der Schuldverschreibungen erheblich negativ beeinflussen.

Risiken aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation

Durch die Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation sind Anleger von diesen abhängig und deren Regeln unterworfen.

Ausübung von Ermessen durch die Emittentin

Die Emittentin kann, in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen, bei bestimmten Feststellungen oder Entscheidungen, die einen direkten oder indirekten Einfluss auf die unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge und die Erträge der Gläubiger haben können, billiges Ermessen ausüben. Es kann hierbei vorkommen, dass die Gläubiger nicht in der Lage sind nachzuvollziehen, ob die Ausübung des Ermessens der Emittentin sachgerecht war.

[Falls eine Abhängigkeit von Informationen Dritter besteht, einfügen: Abhängigkeit von Informationen Dritter

Den für die Feststellung der von der Emittentin zu erbringenden Leistungen erforderlichen Berechnungen liegen in der Regel Informationen zu Grunde, welche von dritten Personen erstellt werden. Die Richtigkeit dieser Informationen ist im Zweifel einer Nachprüfbarkeit durch die Berechnungsstelle entzogen, und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich fehlerhafte und unvollständige Angaben dieser dritten Personen in den Berechnungen und Festlegungen der Berechnungsstelle fortsetzen.]

[Für Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:]

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Nullkupon-Schuldverschreibungen gewähren keine laufenden Zinsen. Gläubiger solcher Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Wert einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Der Wert von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist volatiler als der Wert von festverzinslichen Schuldverschreibungen.]

[Für festverzinsliche Schuldverschreibungen einfügen:]

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

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

[Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen einfügen:]

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen kann die Verzinsung von der Differenz zweier Referenzsätze (Spread) abhängen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in einzelnen oder sogar allen Zinsperioden der Zinsbetrag Null ist und gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden. Sollte der den Schuldverschreibungen zugrunde liegende Referenzsatz negativ sein, kann eine etwaig dem Referenzsatz hinzuzufügende Marge hiervon teilweise oder vollständig aufgezehrt werden.

Für den Fall, dass die variable Verzinsung davon abhängt, ob ein Referenzsatz oder Spread eine bestimmte Schwelle erreicht oder über- bzw. unterschreitet oder innerhalb bzw. außerhalb eines bestimmten Korridors liegt (wie z. B. bei digitalen Zinskomponenten), können zusätzlich bereits geringfügige Änderungen des jeweiligen Referenzsatzes oder Spreads zu einer erheblichen Verminderung der Zinszahlung und des Marktwerts der Schuldverschreibungen führen.])

[Für Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen einfügen:]

Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Reverse Floater)

Der Gläubiger von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass diese volatiler sind, da die Erhöhung des Referenzsatzes nicht nur eine Reduzierung des Zinssatzes der Schuldverschreibung bewirkt, sondern auch eine Erhöhung der maßgeblichen Zinssätze, die in der Zukunft den Marktpreis der Schuldverschreibung negativ beeinflussen können. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.

Bei gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen kann die Verzinsung von der Differenz zweier Referenzsätze (Spread) abhängen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in einzelnen oder sogar allen Zinsperioden der Zinsbetrag Null ist und gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden.

Für den Fall, dass die variable Verzinsung davon abhängt, ob ein Referenzsatz oder Spread eine bestimmte Schwelle erreicht oder über- bzw. unterschreitet oder innerhalb bzw. außerhalb eines bestimmten Korridors liegt (wie z. B. bei digitalen

Zinskomponenten), können zusätzlich bereits geringfügige Änderungen zu einer erheblichen Verminderung der Zinszahlung und des Marktwerts der Schuldverschreibungen führen.}]

[Für Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche

Schuldverschreibungen einfügen:

Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass die Möglichkeit der Emittentin, die Verzinsung zu wandeln den Marktwert der Schuldverschreibungen beeinflusst. Bei einem Wechsel von einem festen zu variablen bzw. variablen zu festen Zinssatz durch die Emittentin kann der Gläubiger in der Regel davon ausgehen, dass durch diesen Wechsel entweder der neue variable bzw. feste Zinssatz niedriger als aktuell vorherrschende Zinssätze von Schuldverschreibungen mit vergleichbarer Restlaufzeit und Ausstattung sein wird. Für die Zeiträume, in denen eine feste Verzinsung erfolgt, ist der Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Für die Zeiträume, in denen eine variable Verzinsung erfolgt, ist der Gläubiger dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt, das es unmöglich macht, die Rendite im Voraus zu bestimmen.}]

[Für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung einfügen:

Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung ist dem Risiko ausgesetzt, dass, vorbehaltlich einer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vereinbarten Mindestverzinsung, die Wertentwicklung des jeweiligen Referenzsatzes dazu führt, dass in einzelnen oder allen Zinsperioden gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden.}]

[Für Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen

Zinssätzen in den verschiedenen Zinsperioden einfügen:

Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen

Zinssätzen bzw. Zinsbeträgen in den verschiedenen Zinsperioden

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen Zinssätzen bzw. Zinsbeträgen in den verschiedenen Zinsperioden ist dem Risiko ausgesetzt, dass in den verschiedenen Zinsperioden unterschiedliche Zinsmodelle zur Anwendung kommen, wodurch es zu starken Schwankungen der Zinserträge kommen kann. Diese können auch Null sein. Außerdem können die Gläubiger die endgültige Rendite der Schuldverschreibungen (sofern es eine solche gibt) zum Erwerbszeitpunkt noch nicht feststellen, so dass auch ein Renditevergleich mit anderen Anlagen im Vorhinein nicht möglich ist.}]

[Für Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung einfügen:

Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung ist dem Risiko ausgesetzt, dass die maximal erzielbare Rendite einer Anlage in die Schuldverschreibungen von vornherein begrenzt ist

[Falls zusätzlich Automatische Vorzeitige Beendigung anwendbar ist, einfügen:

und die Laufzeit der Schuldverschreibungen automatisch endet, wenn die Summe der von der Emittentin geleisteten Zinszahlungen einen bestimmten Betrag bzw. die Summe der Zinssätze einen bestimmten Wert erreicht hat]. Die über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen erzielbare Rendite (sofern es eine solche gibt) kann unter der erzielbaren Rendite für vergleichbare Anlagen ohne Höchstverzinsung liegen.]

[Für Schuldverschreibungen mit Zinstagefaktor (Range Accrual) einfügen:

Schuldverschreibungen mit Zinstagefaktor (Range Accrual)

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit Zinstagefaktor ist dem Risiko ausgesetzt, dass von der Emittentin unter Umständen für einzelne oder alle Tage innerhalb bestimmter Zeiträume keine Zinsen gezahlt werden. Dies kann dazu führen, dass der Zinsbetrag Null ist. Hierdurch ist es nicht möglich, die Rendite der Schuldverschreibungen zum Erwerbszeitpunkt zu bestimmen und mit anderen Anlagen zu vergleichen.]

[Für Schuldverschreibungen mit Raten-Struktur einfügen:

Raten-Struktur

Die Schuldverschreibungen werden in mehreren Raten zurückgezahlt. Eine etwaige Verzinsung der Schuldverschreibungen bezieht sich demnach nicht während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen auf den ursprünglichen Nennbetrag bzw. Festbetrag (die gesamte festgelegte Stückelung), sondern auf den in der jeweiligen Zinsperiode maßgeblichen Nennbetrag bzw. maßgeblichen Festbetrag, d. h. [den noch nicht zurückgezahlten Teil des ursprünglichen Nennbetrags bzw. Festbetrags][der noch nicht fälligen Raten-[Nennbeträge][Festbeträge]]. Darüber hinaus ist zu beachten, dass die relevanten Risiken der vereinbarten Zins- und Rückzahlungskomponente entsprechend bestehen.]

Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung

Falls die Schuldverschreibungen auf Grund eines der Ereignisse, die in den Emissionsbedingungen ausgeführt sind oder nach Wahl der Emittentin, oder aus einem sonstigen Grund vorzeitig zurückgezahlt werden, trägt der Gläubiger der Schuldverschreibungen das Risiko, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweist. Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung kann unter dem Ausgabepreis oder dem individuellen Kaufpreis des Gläubigers liegen und somit einen Verlust eines Teils oder des gesamten eingesetzten Kapitals zur Folge haben. Außerdem wird es einem Gläubiger unter Umständen nicht möglich sein, die aus der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen erhaltenen Beträge in eine hinsichtlich der Höhe der effektiven Verzinsung vergleichbare Anlageform zu reinvestieren (Wiederanlagerisiko). Zudem besteht die Möglichkeit, dass zwischen der Kündigung einer Schuldverschreibung und deren Rückzahlung ein Wertverlust eintritt.

[Bei referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängige vorzeitige Rückzahlung einfügen:

Referenzsatzabhängige Verzinsung und/oder referenzsatzabhängige vorzeitige Rückzahlung

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zinszahlungen und/oder vorzeitige Rückzahlung von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen oder damit zusammenhängenden Formeln, Bedingungen oder Ereignissen direkt oder mittelbar abhängig gemacht werden, ist mit erheblichen Risiken verbunden, die bei einem Erwerb von herkömmlichen Schuldverschreibungen nicht bestehen.

[Falls Faktoren größer 1 in Formeln: Die wirtschaftlichen Auswirkungen von Veränderungen bei dem jeweiligen Referenzsatz werden für die Gläubiger der Schuldverschreibungen durch den Faktor noch verstärkt. Durch eine für den Anleger ungünstige Wertentwicklung des Referenzsatzes entstehen überproportionale Verluste in der Schuldverschreibung.]

Die sich aus einer Anlage in Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder vorzeitiger Rückzahlung tatsächlich ergebende Rendite (sofern es eine solche überhaupt gibt) kann im Zweifel erst nach der Veräußerung bzw. Rückzahlung der Schuldverschreibungen bestimmt werden. Der Preis referenzsatzabhängiger Schuldverschreibungen wird von Faktoren beeinflusst, die auf komplexe Art miteinander zusammenhängen, u.a. auch durch die Preise auf den Märkten für derivative Finanzinstrumente. Es kann nur der Kurs des Referenzsatzes bzw. seine Entwicklung zu bestimmten Zeitpunkten oder während bestimmter Zeiträume für die Festlegung von Zahlungen erheblich sein. Den an der Börse bekanntgegebenen Preisen liegen nicht immer Transaktionen zu Grunde, so dass sie nicht notwendig den rechnerischen Wert der Schuldverschreibung widerspiegeln müssen. Geschäfte der Emittentin und/oder mit ihr verbundener Unternehmen in Bezug auf die Referenzsätze können einen Einfluss auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze und damit auch auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.

Risiken aufgrund regulatorischer oder steuerlicher Konsequenzen für den Anleger

Der Erwerb, das Halten und/oder die Veräußerung von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung kann für den Gläubiger mit negativen regulatorischen, steuerlichen oder anderen Konsequenzen verbunden sein. In einigen Staaten können für innovative Finanzinstrumente wie Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung keine amtlichen Stellungnahmen, Regelungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden bzw. Gerichtsurteile vorliegen.]

**[Falls Marktstörungen und Laufzeitverlängerungen sowie Anpassungen:
Marktstörungen und Laufzeitverlängerungen sowie Anpassungen**

Die Emissionsbedingungen können Regelungen vorsehen, wonach beim Eintritt der dort beschriebenen Marktstörungen Verzögerungen bei der Abrechnung der Schuldverschreibungen auftreten können, gewisse Änderungen an den Emissionsbedingungen vorgenommen werden können oder der jeweils maßgebliche Referenzsatz abweichend ermittelt werden kann. Verzögerungen können dazu führen, dass sich die Laufzeit über den ursprünglichen Fälligkeitstag hinaus verlängern. Darüber hinaus können die Emissionsbedingungen Regelungen enthalten, wonach beim Eintritt bestimmter Ereignisse in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz, die auch vor dem Tag der Begebung liegen können, Anpassungen bezüglich dieses Referenzsatzes und/oder der Emissionsbedingungen erfolgen können.]

**[Falls referenzsatzabhängige Schuldverschreibungen:
Informationen zu Referenzsätzen**

Die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Platzeure bzw. die Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Referenzsatz bzw. die jeweiligen Referenzsätze erhalten. Keine der vorgenannten Personen hat eine Verpflichtung, diese Informationen an die Gläubiger der Schuldverschreibungen oder an irgendeinen anderen Beteiligten weiterzugeben. Ferner können diese Personen während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Research-Berichte oder Empfehlungen in Bezug auf die jeweiligen Referenzsätze der Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung publizieren. Diese Tätigkeiten können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.]

**[Für referenzsatzabhängige Schuldverschreibungen einfügen:
Risiken in Verbindung mit Basiswerten, die der Regulierung von
Referenzwerten (Benchmarks) unterliegen**

Es besteht das Risiko, dass ein Basiswert der Regulierung von Referenzwerten unterliegt und infolgedessen inhaltlich geändert, nicht mehr fortgeführt wird oder im Rahmen der Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf, insbesondere wenn eine Zulassung, Anerkennung oder Registrierung des Administrators des Basiswerts oder eine Eintragung des Referenzwerts in das entsprechende öffentliche Register auch mit Ablauf der für bestimmte Administratoren und deren Referenzwerte geltenden Übergangsfrist bis 1. Januar 2020 (vorbehaltlich einer derzeit anvisierten teilweisen Verlängerung um weitere zwei Jahre) nicht erfolgt oder nachträglich wegfällt. Aufgrund der bisher wenigen Eintragungen im Register, kann der Prospekt während der Übergangsfrist diesbezügliche Informationen nicht oder nur teilweise enthalten. Im Zusammenhang mit diesen Zulassungs-, Registrierungs- oder Anerkennungserfordernissen kann es zu Änderungen eines Referenzwerts zur Erfüllung der gesetzlichen Vorgaben durch den Administrator kommen. Dies kann im Einzelfall insbesondere dazu führen, dass der betroffene Referenzwert eine andere Wertentwicklung aufweist als in der Vergangenheit, oder dass der Administrator den Referenzwert nicht mehr oder nur unter geänderten Regeln fortsetzt oder bereitstellt und im Ermessen der Emittentin Anpassungen vorgenommen werden, die den Marktwert und die zahlbaren Beträge unter den Schuldverschreibungen negativ beeinflussen und auch zu einem Delisting oder einer vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen führen können.]

[Im Fall von referenzsatzabhängigen Schuldverschreibungen einfügen:

Spezifische Risiken in Abhängigkeit vom Referenzsatz als Basiswert

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung ist die Höhe der von der Emittentin zu erbringenden Zahlungen (sofern nicht in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmte Mindestzahlungen zugesichert sind) primär von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes, mehrerer Referenzsätze, von einem Wert oder mehreren Werten aus einer bestimmten Auswahl von Referenzsätzen oder von einer Formel abhängig. Die Referenzsätze können selbst erhebliche Zinsänderungsrisiken und andere Risiken beinhalten. Sie bergen in Abhängigkeit von ihrer Art spezifische Risiken, die den Wert der Schuldverschreibung wesentlich beeinflussen und dazu führen können, dass der Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger von der Emittentin gezahlter Zinsen insgesamt wesentlich unter dem Ausgabepreis oder, im Falle eines späteren Erwerbs der Schuldverschreibung durch einen Gläubiger, unter seinem Erwerbspreis liegen oder auch Null sein kann, mit der Folge, dass die Gläubiger der Schuldverschreibung somit ihr gesamtes eingesetztes Kapital verlieren können. Daher kann die vergangene Wertentwicklung keinesfalls als zwingender Anhaltspunkt für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Referenzsätze, die den Schuldverschreibungen zugrunde liegen, während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht mehr zur Verfügung stehen, nicht mehr in der zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen maßgeblichen Form zur Verfügung stehen oder dass es bei der Ermittlung bzw. Bekanntgabe dieser Referenzsätze zu Unrichtigkeiten oder sogar Manipulationen durch die für ihre Ermittlung und/oder Bekanntgabe zuständigen Personen oder durch andere Marktteilnehmer kommt. Es ist ferner nicht möglich vorherzusehen, ob und inwieweit Administratoren den Referenzsatz auf dieselbe Art und Weise administrieren können wie zum gegenwärtigen Zeitpunkt. Dies könnte dazu führen, dass der Referenzsatz eine andere Entwicklung zeigt als in der Vergangenheit und könnte zudem weitere Folgen haben, die nicht vorhersehbar sind. Des Weiteren können aufsichtsrechtliche Weiterentwicklungen (insbesondere zur Regulierung von so genannten Benchmarks) besondere Zulassungs-, Registrierungs- und Verhaltenspflichten für die für die Ermittlung und/oder Bekanntgabe von Referenzsätzen zuständigen Personen sowie die Emittenten von Finanzinstrumenten mit Bezug auf diese Referenzsätze nach sich ziehen.]

[Im Fall mehrerer Referenzsätze einfügen:

Spezifische Risiken in Bezug auf mehrere Referenzsätze (auch „Multi“)

Gläubiger können Verluste erleiden oder ihren Anspruch auf Zinszahlungen verlieren, wenn ein Ereignis im Hinblick auf alle Referenzsätze eingetreten ist. Die Verzinsung der Schuldverschreibung kann aber auch von nur einem der Referenzsätze abhängen. In diesen Fällen können negative Wertentwicklungen einzelner Referenzsätze nicht durch positive Wertentwicklungen anderer Referenzsätze kompensiert werden. Bei bestimmten Typen von Multi-Varianten kann der Einfluss des Eintritts eines für die Schuldverschreibungen relevanten Ereignisses in Bezug auf einen Referenzsatz auf alle Referenzsätze Einfluss haben. Dies kann vom Grad der Diversifikation der Referenzsätze abhängen. Wechselwirkungen zwischen den Referenzsätzen können den Preis von Schuldverschreibungen beeinflussen, die an mehrere Referenzsätze gebunden sind. Gläubiger können, abhängig vom genauen Typ der Schuldverschreibungen, auch dann empfindliche Verluste im Hinblick auf die angelegten Mittel erleiden oder ihren Anspruch auf Zinszahlungen verlieren wenn ein Ereignis nur im Hinblick auf einen einzelnen Referenzsatz eingetreten ist.]

**[Im Fall von Doppel- oder Mehrwährungs-Schuldverschreibungen einfügen:
Doppel- oder Mehrwährungs-Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger von Doppel- oder Mehrwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass es zu Veränderungen in den Wechselkursen kommt, die den Zins- und/oder Rückzahlungsbetrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.]

**[Falls als Schuldverschreibungen im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben:
Schuldverschreibungen, im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten**

[Als Gläubiger von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten und als nicht bevorrechtigte Schuldtitel begeben werden, erhalten Anleger im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erst, nachdem alle anderen Ansprüche von Gläubigern von vorrangigen oder bevorrechtigter Schuldinstrumenten und Zahlungsverpflichtungen der Emittentin, vollständig befriedigt wurden, wenn und soweit dann noch Barmittel für diese Zahlungen vorhanden sind. Die Gläubiger müssen somit allgemein ein größeres Ausfallrisiko tragen als u.a. die Inhaber nicht nachrangiger, bevorrechtigter Schuldverschreibungen.]

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen. Gemäß § 10 Abs. 5 KWG sind außerordentliche Kündigungsrechte der Gläubiger für die Schuldverschreibungen ausgeschlossen.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die die aktuellen regulatorischen Kriterien für MREL erfüllen, einfügen:
Schuldverschreibungen, die die aktuellen regulatorischen Kriterien für MREL erfüllen**

Bei Schuldverschreibungen, die die aktuellen gesetzlichen Kriterien für MREL (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) erfüllen und auch nach dem Inkrafttreten der CRR II (den Entwurf zur Änderung der Verordnung EU 575/2013) aufgrund einer Übergangsregelung weiter als MREL angerechnet werden, sind per Gesetz bestimmte Rechte des Gläubigers (u.a. gesetzliche Kündigungsrechte) beschränkt bzw. ausgeschlossen. Gläubiger müssen daher zur Geltendmachung ihrer Forderungen aus den Schuldverschreibungen die in den Emissionsbedingungen vorgesehenen Fälligkeitszeitpunkte abwarten.]

**[Im Fall von Pfandbriefen einfügen:
Pfandbriefe**

Pfandbriefe unterliegen im Hinblick auf ihre Ausgestaltung dem Pfandbriefgesetz, welches unter anderem ein Kündigungsrecht der Anleger ausschließt. Pfandbriefe können daher Bedingungen enthalten, die von Bedingungen anderer Schuldverschreibungen abweichen.]

[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:]

Nachrangige Schuldverschreibungen

Die Emittentin kann Nachrangige Schuldverschreibungen (nicht als Pfandbriefe) begeben. Diese begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Sie unterliegen besonderen rechtlichen Bestimmungen, da sie ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR darstellen. Sie sind daher mit besonderen Risiken verbunden.

Insbesondere gehen die Ansprüche des Gläubigers gegen die Emittentin aus Nachrangigen Schuldverschreibungen im Falle der Liquidation, Insolvenz, eines außergerichtlichen Vergleichs oder eines der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens, den Ansprüchen dritter Gläubiger aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten [, einschließlich der Gläubiger von Ansprüchen [nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Schuldverschreibungen] [bzw.] [aus Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten] [im Sinne der CRR] [bzw. im Sinne der SRM-Verordnung] [und des SAG]] vollständig im Rang nach, so dass so lange kein Betrag unter den Nachrangigen Schuldverschreibungen gezahlt wird, bis alle Ansprüche nicht nachrangiger Gläubiger der Emittentin voll erfüllt sind.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Forderungen aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen. Gemäß § 10 Abs. 5 KWG sind außerordentliche Kündigungsrechte der Gläubiger für Nachrangige Schuldverschreibungen ausgeschlossen.

Darüber hinaus, kann es unter bestimmten Voraussetzungen bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Nachrangigen Schuldverschreibungen oder bei einem Rückkauf durch die Emittentin gemäß den für Kreditinstitute maßgeblichen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dazu kommen, dass Gläubiger erhaltene Zahlungen zurückgewähren müssen.]

RISIKOHINWEIS:

[Der Anleger kann [trotz] [der Mindestrückzahlung] [definierter, fester Rückzahlungsbeträge] [definiertem, festem Rückzahlungsbetrag] seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren[.], [im Fall der vorzeitigen Rückzahlung oder] wenn sich das Emittentenrisiko einschließlich des Risikos der Anwendung von Abwicklungsinstrumenten im Falle einer Bestandsgefährdung verwirklicht.]

Abschnitt E – Angebot

Punkt		
E.2b.	Gründe für das Angebot, Zweckbestimmung der Erlöse	[Die Gründe für das Angebot sind folgende:] [Entfällt. Die Gründe für das Angebot liegen in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken.] [•]
E.3.	Angebotskonditionen	Beschreibung der Angebotskonditionen: [Ausgabepreis: [•]] [Ausgabeaufschlag: [•]] [Kleinste [handelbare] [und] [übertragbare] Einheit: [•] [(oder ein ganzzahliges Vielfaches davon)] [Freibleibendes öffentliches Angebot: ab [•] [längstens] [bis [•] [zum Ende der Gültigkeit des Prospekts] [, es sei denn, die Fälligkeit liegt früher] [(der „Angebotszeitraum“)] [.] [Der Angebotszeitraum kann [verlängert oder] verkürzt werden.]] [Angebotszeitraum und Zeichnungsfrist: [Angebotszeitraum: [[vom][ab] [•] [längstens] bis [•] [zum Ende der Gültigkeit des Prospekts] [, es sei denn, die Fälligkeit liegt früher] [(der „Angebotszeitraum“)].] [Im Angebotszeitraum liegt eine Zeichnungsfrist.] [Der Angebotszeitraum beginnt mit einer Zeichnungsfrist.] [Nach Ablauf der Zeichnungsfrist [wird][kann] das öffentliche Angebot fortgeführt [werden].] [[Das][Ein etwaiges] Angebot nach Ablauf der Zeichnungsfrist erfolgt freibleibend.] [Der Angebotszeitraum kann [verlängert oder] verkürzt werden.] [•] [Zeichnungsfrist:] [Die Zeichnungsfrist dauert vom [•] bis [•] [(die „Zeichnungsfrist“)]. Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.] [Mindestzeichnungsvolumen: [•]] [Höchstzeichnungsvolumen: [•]] [Mitteilungsmethode: [•]] [Verkaufsprovision: [•]] [Sämtliche erforderlichen Definitionen für Begriffe einfügen, die in der Zusammenfassung verwendet werden und die nicht bereits vorstehend definiert wurden:] [Weitere Definitionen:] [•] [•]

E.4.	Für die Emission/das Angebot wesentliche Interessen, einschließlich Interessenkonflikten	Für die Emission/das Angebot wesentliche Interessen: [Entfällt. Es gibt keine derartigen Interessen.] [•]
E.7.	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	Geschätzte Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden: [Entfällt. Die Emittentin selbst stellt keine Ausgaben in Rechnung. Es können jedoch andere Kosten, wie etwa Depotentgelte anfallen.] [•]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

RISK FACTORS

The following is a general discussion of certain risks typically associated with DekaBank, which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued by the Issuer, and which are related to the purchase, the ownership and the disposition of Notes. DekaBank does not purport such general discussion to be a comprehensive description of all risks which may be relevant to a decision to purchase Notes. The following discussion does not consider the personal circumstances or the individual level of knowledge of an individual investor with regard to risks typically associated with DekaBank and the purchase, ownership and disposition of Notes. Most of those factors depend on events or circumstances whose occurrence is unpredictable and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such events or circumstances occurring.

Prospective purchasers of Notes should carefully consider the following information about these risks, together with the other information in the Prospectus (including any supplement to this Prospectus and all documents incorporated by reference herein) and in the relevant Final Terms, before investing in any Notes. Prospective purchasers of Notes are also advised to consult their own investment advisors, tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, (including the effect of any laws of each country of which they are residents). In case a prospective purchaser of the Notes considers to acquire such Notes in its function as trustee for a third person, particular care should be taken of the situation of the person for whose account the Notes shall be purchased.

The purchase of Notes issued under the Prospectus may involve substantial risks and is only suitable for investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate such risks and the merits of an investment in such Notes. All investors should take into consideration that the chance to attain proceeds above the average level are typically associated with an increased investment risk. Furthermore, such prospects of proceeds above the average level may be associated with a long-term commitment of capital or limited liquidity. Certain Notes (other than Pfandbriefe) issued under the Prospectus may not be principal protected and accordingly, there is no guarantee that a holder of Notes (the "Holder") will be entitled to the return at maturity of the principal amount invested. Therefore, investors may lose all of their capital invested.

In addition, prospective investors should be aware that the risks described below may combine with the result that they could intensify each other.

The following section B.1. is a general discussion of certain risks which may directly or indirectly influence DekaBank as the parent company of Deka Group; sections B.2. to B.8. contain general and specific risks relating to the Notes.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Risks relating to the Issuer

Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Notes – Rating Changes

The valuation of the ability of DekaBank to cover its liabilities as issuer of Notes may be described by a rating of a rating agency. Information relating to the relevant rating agencies (taking into consideration the requirements of the EU Regulation on credit rating agencies (Regulation (EC) No. 1060/2009, as amended from time to time, “**Rating Regulation**”) as well as to ratings of DekaBank may be requested during normal business hours at the address of the Issuer.

The lower the rating awarded on the applicable rating chart of the relevant rating agency, the higher the rating agency assesses the risk of liabilities being not or being not timely repaid. A rating is not to be considered a recommendation to buy, sell or hold a Note and may be suspended, lowered or withdrawn by the rating agency without any possibility for interference by the Issuer. Such suspension, downgrade or withdrawal may materially adversely affect the market price of Notes issued by DekaBank. Additionally, a downgrade under a certain grade may preclude certain groups of investors from investing in Notes. Furthermore, a downgrade may have a negative impact on DekaBank's ability to refinance its debt as well as on its financial and assets position and profit status. In connection with the rating, rating agencies may provide an outlook. Such an outlook solely constitutes an estimate of the respective rating agency about a possible medium term development of the rating and is neither a mandatory preliminary stage of a rating nor does it necessarily lead thereto. In making their investment decision, investors should therefore not rely on an outlook to result with high probability or actually to a particular rating change.

Risks relating to Changes in the Legal or Regulatory Environment or Regulations or their Application

General Risks

The business activity of Deka Group is subject to a complex legal framework and supervisory measures of the competent regulatory authorities and central banks in the countries where it conducts its business. The legal regime applicable to companies of the financial sector such as the Deka Group in the various countries may change with regard to the handling of institutions incorporated under public law and, among other influences, is also subject to the respective current economic situation of the company or other applicable criteria. This also applies to the laws and other regulations governing its business activities, including tax laws and other laws applicable to Deka Group's products. Apart from changes and amendments to the business activity because of already applicable regulatory requirements, especially the creation, amendment or application of legal frameworks or other regulations by laws, regulations, legal or administrative acts or others, even in the course of the implementation of requirements resulting from EU legislation, may impose additional requirements on Deka Group and restrict its business activities. Recent examples include the profound adjustments regarding the requirements for own funds stipulated under what is frequently referred to as Basel IV, the planned adjustments of the EU CRD IV-Directive (Directive 2013/36/EU, as amended from time to time, “**CRD IV**”) and the EU CRR-Regulation (Regulation (EU) No. 575/2013, as amended from time to time, “**CRR**”) (together the “**CRD IV-package**”) as well as the EU-SRM-Regulation (Regulation (EU) No. 806/2014, as amended from time to time, “**SRM-Regulation**”) and the EU Directive for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Directive 2014/59/EU, as amended from time to time, “**BRRD**”) as per the drafts of the amended banking package published by the European Council (please see under “*Risks in Connection with developments in banking supervisory law*”).

The compliance with revised legal provisions or changed administrative practice of the competent regulatory authorities as well as the application of legal or regulatory provisions may lead to a substantial increase in administrative costs or also affect and/or restrict the business activity in certain business areas. The failure to comply with the supervisory requirements can result in fines. Furthermore, changes to tax laws or the creation of “new” investment instruments may attract the investors' focus to new products which are not yet covered by Deka Group.

Deka Group believes that it has taken the measures necessary in the light of the changes of the legal and regulatory framework and the market conditions which are known to it to date. Should these measures subsequently prove to have been inadequate and/or ineffective and should it be impossible to compensate this by additional measures, or should other new changes/requirements – including requirements for new products – occur, then this may raise funding costs, increase administrative expenses and restrict the activity for certain business areas increase the risk of fines and have a negative influence on the sales of Deka Group's products. All this may have the consequence that new business cannot be generated as expected and that expectations cannot be met. Moreover, additional adverse effects on the business as well as the financial and assets position and profit status of DekaBank and the Deka Group cannot be excluded.

Risks in Connection with developments in banking supervisory law

The Issuer is subject to the CRD IV-package. The CRD IV-package harmonises substantial aspects of regulatory provisions on an EU-wide level. For example, requirements on own funds have been raised. A liquidity coverage requirement (the so called Liquidity Coverage Ratio (LCR) is incrementally introduced.

The CRD IV-package contains various mandatory calculation, notice, and publication requirements in relation to own funds and liquidity. Further, the CRD IV-package mandates specific measures for the identification, monitoring and control of the risks of excessive indebtedness, especially provisions restricting the level of indebtedness of institutions (the so called leverage ratio) as well as requirements for a stable refinancing (the so called Net Stable Funding Ratio).

The CRD IV-package and the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, “KWG”), as amended on 1 January 2014, contain stricter standards of corporate governance, risk management functions and risk control, as well as improved regulatory supervision and authorise regulatory supervisors to impose far going sanctions in case of offenses. This includes the power of the supervisory authorities to publicize breaches and sanctions imposed, which might affect the reputation of concerned credit institutions such as the Issuer. The CRD IV-package will be substantially amended through a revised banking package. The final drafts as regards this revised banking package consist of a regulation amending the CRR (“CRR II”) and an amendment to the CRD IV (“CRD V”) as well as a regulation amending the SRM-Regulation (“SRM II”) and an amendment to the BRRD (“BRRD II”). The amendments of the CRR II concern, amongst other things, (i) the introduction of binding minimum quotas for the so called leverage ratio and the so called Net Stable Funding Ratio, (ii) requirements for the so called loss absorbing capacity (*Total Loss Absorbing Capacity*, TLAC) and minimum requirements for own funds and eligible liabilities (*Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities*, MREL), (iii) first contents out of Basel IV regarding new provisions for calculating risk-weighted assets (RWA), e.g. as regards shares in investment funds and counterparty risks resulting from derivatives, and new rules on large exposures and (iv) a revised version of the rules on the distinction between banking and trading book and the methods for determining the capital requirements for market risks by way of standardised approaches and internal models of the regulatory trading book (so called “*Fundamental Review of the Trading Book*, FRTB”).

The amendments of the CRR II to the equity capital treatment of guarantees on investments in investment funds, guarantee funds, and guaranteed fund savings plans, including state-subsidised private pension plans in Germany, will have a substantial effect on the regulatory capital quota and the leverage ratio of Deka Group. The supply of the relevant products might be negatively affected throughout the industry.

Compliance with these requirements creates additional expenses for the Issuer. In particular, the liquidity and the new RWA requirements can reduce the financial leeway of the Issuer, and with that also its commercial activity.

The EBA, the European Central Bank (“ECB”) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, “BaFin”) will regularly assess risks and vulnerabilities in the European banking sector, in particular by performing stress tests. Due to the fact that the outcome of these stress tests is published, there may be a negative impact on investors' confidence in the financial market as such or in specific companies of the financial sector such as the Issuer. Any deficiencies detected during stress tests may result in the supervisory authorities exercising their powers and requesting remedial action.

In accordance with section 3 paragraph 2 of the KWG credit institutions when reaching certain thresholds are required either to cease certain commercial, loan or guarantee transactions that are deemed to be risky by the German legislator in the entire group or to assign it to a legally and financially independent financial institution that is a separate, stand-alone legal entity (“**Ring-Fencing Act**”). In addition, the competent supervisory authority will in accordance with section 3 paragraph 4 of the KWG be able to prohibit institution-specific from carrying out further types of activities in order to avoid risks. Due to its total assets Deka Group currently does not fall within the Scope of the Ring-Fencing Act but it may do so in the future. Hence, the Ring-Fencing Act is still relevant to Deka Group. Similar consequences were discussed on an EU level. However, in 2018 a proposal for an EU ring fencing regulation was not pursued any further. The future developments on an EU level are therefore uncertain.

Lastly, additional regulations to avoid further financial crises should be expected. Regulatory changes may result in increased costs and may have adverse consequences on the financing models of banks. This holds also true for ongoing reforms in respect of banks' internal governance, in particular remuneration policies, and in respect of financial market infrastructures.

Risks in Connection with the Banking Union and other regulatory measures

The Issuer as a “significant institution” is also subject to the direct supervision of the ECB since 4 November 2014. The change in the responsibilities of the supervising authorities from the BaFin to the ECB as the main supervisory authority for prudential banking supervision could result in the Issuer incurring considerable efforts and additional costs also in the future. The ECB also undertakes on a regular basis so called SREP processes (Supervisory Review and Evaluation Process), which are aimed at the assessment of the individual risk level and may lead to the ordering of increased capital requirements or additional legal requirements in other areas of banking supervision, as for example liquidity requirements for the Issuer.

On 1 January 2016 the single resolution mechanism (“SRM”), based on the SRM-Regulation has become fully effective; it is intended to provide for an integrated single system for dealing with failing banks within the member states of the banking union. The Issuer is obliged to pay contributions to European bank resolution fund for all members of the Banking Union, which may be significantly higher than the ones previously contributed to the German Restructuring Fund (*Restrukturierungsfonds*).

The SRM is materially based on the tools on the instruments of the resolution regime of the BRRD, which has been implemented in Germany by the Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (*“Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen, (“SAG“)*). Those contain instruments for the participation of creditors ("**participation of creditors**") and the instrument of participation of the holders of relevant capital instruments (together "**bail-in tools**") (please see explanations under section B.2. "*Risks in relation to a recovery and resolution procedure (“bail-in rules”) for credit institutions*" in this Prospectus). The existence and potential application of this resolution framework may result in restrictions on the Issuer's business activities and increased refinancing costs.

Finally the EU Commission has made a renewed proposal on 11 October 2017 for the introduction of a common European deposit insurance scheme (*European Deposit Insurance Scheme – EDIS*), as third pillar of the Banking Union, to harmonize the national deposit insurance scheme. There is currently uncertainty as to how this proposal will eventually be implemented. The introduction of EDIS could lead to increased obligations with regard to the provision of funds for the deposit guarantee scheme and to the risks of shared losses.

Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Market and Currency Crises

Financial market and currency crises may be caused by various factors, in the most diverse lines of business, sectors, (sub-)markets, countries and, among others, by individual companies or groups of companies, crises of states or federations, geopolitic conflicts and also as a result of natural disaster. The globalisation of markets and the complexity of singular businesses, which interlink different fields of business or financial market segments one way or the other, have the consequence that crises – e.g. such crises deriving from financial markets, resulting from over indebtedness of states, acts of war or misconduct of market participants have extensive effects beyond their origin and globally affect various market participants – and market (sub-)segments in different ways directly or indirectly, immediately or with temporary delay – to some extent even for the longer term.

General loss of confidence in the markets, which usually has an across-the-board effect irrespective of any consideration for individual companies, up to panic reactions by market participants – including “domino effects” for technical reasons – may have further unfavourable consequences.

Central banks across the world have taken an active role in their attempts to manage the fallout from the financial crisis and the euro zone debt crisis. This has brought with it unprecedentedly low interest rates which may have adverse effects on the profitability of the business activities of Deka Group. Although the European Central Bank sees the deflation risks as being vanquished, its inflation target will not be achieved for a while. Therefore, the ECB's key interest rate will remain unchanged at zero per cent but after all has completed its programmes for the purchase of securities at the end of 2018. In the medium term, the ECB will have to deal with the risks in eventually ending this highly expansive monetary policy. Correlation between individual market sub-segments may lead to intensifying negative effects on the different financial markets with corresponding global impact.

A withdrawal of one or several participating states of the European Monetary Union or even a dissolution of the European Monetary Union may have extensive for the overall economy and the financial system at large that are not predictable. With every upcoming election in the Eurozone, the focus of the capital markets will be drawn to political risks. A renewal of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on Deka Group.

It cannot be excluded that crises which have already peaked and also those crises which are still current will have a long term and lasting effect on the financial markets, the business cycle and the economic growth on which the economic development of Deka Group is also dependent. Furthermore, it cannot be excluded that other crises will occur in the financial markets, which may have a significant direct negative effect on the business areas of Deka Group and thereby on its assets and liabilities, financial position and profits and losses.

Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks

The German banking sector is characterised by intensive competition and consolidation tendencies which is, among other factors, also influenced e.g. by EU legislation or by the European Commission. Alongside private banks, cooperative banks and public sector banks (“**Savings Banks**” (or “*Sparkassen*”)) and Federal State Banks (“*Landesbanken*”), in recent years foreign banks have taken an increasing influence on this competition. The market shows over-capacities in certain business segments. As a consequence of the intensive competition, certain banking business segments often only allow to generate low – partially not even cost covering or not risk adequate – margins which have to be compensated by revenues derived in other business segments. Deka Group is exposed to such competition which is also influenced by the cyclical and political environment. Due to the membership of Deka Group to the *Sparkassen-Finanzgruppe* and the Guarantee Fund of the *Landesbanken* and *Girozentralen* (*Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen*) it also can be exposed to risks based on decisions from the European bodies to member institutes, and to the proposals for solutions resulting therefrom, which will directly or indirectly cause negative effects to the liabilities, financial position and profits and losses.

A weak cyclical environment generally involves direct effects on loan requests by companies, a decreasing number of loans granted and higher credit risks and an increase in insolvencies and a requirement for increased risk provisioning. This can refer to particular companies or whole industrial sectors like transport-/shipping or export business. Lower profit forecasts by companies also result in lower evaluations of these companies and, as a consequence thereof, reduced willingness to enter into M&A and capital markets transactions which, in turn, may have a negative influence on the financial markets as such. In such situations, investors typically switch to risk reduced – and also less fee generating – investments. The lack of confidence in capital markets due to the ongoing turbulences in the financial markets may result in significant volatility or reduced demand for share, bond and fund investments respectively while traditional savings and term deposits have a substantial increase. Moreover, the trading activities, treasury and investment banking business of DekaBank and the profit contributions to be generated in these segments depend on the capital markets environment, the expectations of market participants and a continuing globalisation. The opening of trading and investment positions on stock, debt, FX and derivative markets involve assessments and predictions in relation to future developments. Revenues and profits from such positions and transactions depend on market quotes and price developments.

As Deka Group primarily acts on the German and Luxembourg market, it is particularly dependent on the cyclical and political development and the situation regarding competition within the banking sector in Germany and in Luxembourg and, from an overall perspective, the area of the European Economic and Monetary Union. By its activity as part of the asset management on other markets in the world, also global economical developments play an increasingly important role for Deka Group. Furthermore, the developments on international securities' markets and, with regard to the Asset Management Real Estate business division, on real estate markets, are – in particular – of significant importance.

The world economy continues to grow at a more moderate pace. Two developments are of particular relevance in this environment: the policy of the central banks, actively aimed at avoiding deflation, and the political risks. There is a turnaround in the interest environment due to commodity prices hitting bottom and deflation fears calming down on the one hand. With higher inflation rates the US Federal Reserve is the only central bank so far which has increased its key interest rates. This leads to diverse insecurity as to whether and when interest rate policy will change and what impact this may have on the various investment segments. Uncertainties are deviating from political risks on the other hand. The current exit negotiations between the United Kingdom and the European Union may lead to uncertainties, if it comes down to a hard Brexit. The new US administration has added to the political uncertainty, in particular due to protectionist tendencies and concretely the introduction of protective tariffs. Any such political change might lead to new protective mechanisms or restrictions on trade and commerce being introduced at national level, which would create new challenges for trade relationships between major national economies and for business activities of global companies and banks. There is therefore a risk that the global economy, the European Economic Area and the domestic economy could be adversely affected by changes in trade relations between individual national economies and restrictions to the freedom to provide services. Each of the two above risks may weaken stock markets and financial markets, increase the markets' volatility and put pressure on the banks' entire business environment.

But then consumption developed favourably stable. It remains to be seen to what extent the material changes in the economical and product environment will have an effect on Deka Group's cost and profit development. In addition, if negative developments occur or developments which do not meet expectations in sub-segments which are relevant for DekaBank's business areas, this also may have a substantial negative effect on the assets, financial and profit status of Deka Group. The same applies if DekaBank does not succeed in offering its products and services at competitive conditions with the intention to generate margins which cover the costs and risks involved in the business activity.

Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model

Deka Group is the “*Wertpapierhaus*” for the *Sparkassen*. Deka Group has continued and advanced its existing strategy to strengthen its market position and to sustainably increase the company value and thereby consequently serve the objectives of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. Strategically in the centre of the strategy implementation programme DekaPro is client focus, together with the improvement of product and service quality as well as the improvement of the cost structure. The business model is adjusted on the basis of the demands of the *Sparkassen* and their private and institutional clients and complemented by new business activities.

This shall be achieved, *inter alia*, by the mutual use of know-how and infrastructure, optimizing the range of products, the continuation of all measures taken to sustainably improve the performance and the integral assistance and support of the Savings Banks (*Sparkassen*) in their own concern or on behalf of their customer. On the basis of these activities and by the optimal use of the full potential of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, Deka Group at the same time seeks to win market share in areas which have been underrepresented until now. Particular emphasis is on the increase of market share with institutional investors. In addition, the profit base shall be stabilised across the business divisions. These goals are supported by ongoing cross-divisional measures to increase efficiency and intense testing and implementation of cost structure measures.

If Deka Group for any reason (including technical reasons as well as, based on the development of the international capital, money and real estate markets – also considering the global financial markets crisis) does not succeed in the expected time in implementing these above-mentioned measures completely, should during the implementation higher expenses be required compared to those so far, if the new shareholders will make changes on the strategy or the business model, if this becomes necessary due to regulatory requirements, this might generally have also a negative impact on the profits as well as the expected profitability and consequently for the financial and assets position and the corporate value of Deka Group.

Risks relating to Revenues and Profitability due to Information and Data Processing Activities

Information and data processes play an outstanding role for the business activity of Deka Group since many processes and business procedures are automatically implemented or controlled by application systems. Attacks on processed data or the function of the information and data processing systems (IT systems) used by Deka Group – so called “Cyber Crime” – as well as failures to the IT systems caused by other reasons may in particular affect databases, bank controlling and risk management as well as communication, payment and trade systems and cause substantial financial losses, reputational damage regulatory measures. Furthermore, the protection, control and maintenance of IT systems and compliance with statutory and regulatory requirements to the IT systems may cause substantial costs for Deka Group. All this may have a negative effect on the asset, financial and revenue situation of Deka Group.

Risks relating to Revenues and Profitability due to Acquisition Activities

DekaBank also makes acquisitions in implementing its business strategy. Acquisition activities involve certain risks which emerge from e.g. corporate-cultural aspects like deficits in communication or general integration problems as well as from operational or systemic differences, which are – concerning their expenses and impacts – difficult to quantify. Additionally there are risks which are strongly depending on the particular kind of acquisition – e.g. company acquisition or the integration of separate assets or portfolios.

It cannot be excluded that risks, which are linked to these acquisitions, have not been or will not be recognized or have been or will be misjudged and that, after the acquisition, it arises that the integration is not successful and does not correspond to the expectations of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, that DekaBank misjudged the market position, the revenue potential, the profitability and growth opportunities or other relevant factors. Such misjudgments may also relate to the practicability of the strategy which the respective acquisition was based upon.

In such a case the achievement of the Issuer acquisition-based objectives as well as the value of a potential investment in total or the value of acquired assets would be immensely at risk and expected expenses concerning the acquisition could possibly be exceeded as well as negative effects on the capital-, financial and profit-situation of the Issuer could be caused. Furthermore it cannot be excluded that, due to the arrangements, activities and expenses linked to it, even in case of an acquisition running as scheduled, negative influences concerning the profitability as well as the equity capital might – at least temporarily – show up.

Risk Management and Risk Monitoring System

In the conduct of its business, Deka Group faces various legal, economic and organisational risks. The individual risk types for the purposes of risk monitoring and risk management are derived from the annual risk inventory.

Risk types considered to be significant, which are backed by economic risk capital, include market price risk, counterparty risk, operational risk, and business risk. Liquidity risk is also classified as significant but is managed and monitored outside the risk-bearing capacity analysis.

A distinction is drawn between financial and non-financial risks, based on the context in which risks are incurred and/or arise. Financial risks are incurred consciously in direct connection with individual transactions in order to generate income. Non-financial risks, by contrast, are inherent in a particular business activity but are not incurred in order to achieve profit. Non-financial risks include, in particular, operational risk and business risk.

Counterparty risk

Counterparty risk is the risk of financial loss resulting from the deterioration in the creditworthiness of a borrower, issuer or other counterparty (migration risk) or when the counterparty is unable to fulfil its contractually-agreed obligations, or unable to fulfil them in a timely manner (default risk). Counterparty risk also includes the risk of changes in specific provisions: the risk that a specific provision will underestimate the loss. Country risk is also included in counterparty risk. There is a distinction between country risk in the narrow and broad senses. Country risk in the narrow sense equates to transfer risk, which results not from the business partner itself, but instead is due to that partner’s location abroad. Country risk in the broad sense is the risk that countries or governments will be unable to (fully) meet their contractual obligations in respect of receivables.

In terms of volume limitation, the Deka Group makes a distinction in counterparty risk between position risk, advance performance risk and potential future exposure (PFE). Position risk comprises borrower and issuer risk, as well as replacement risk and open position risk. Borrower risk is the risk that outstanding loan payment obligations to the Deka Group will not be paid or will not be paid in a timely manner. Similarly, issuer risk is the risk of losses caused by default of issuers of debt or equity securities, underlyings of derivative instruments, or fund units. Replacement risk is the risk that if a business partner were to default, a replacement transaction would have to be conducted at less favourable market conditions. Open position risk (performance disruption) results if a delay occurs in the performance of a contractually agreed obligation by a business partner. Advance performance risk represents the risk that a business partner will not pay the contractually agreed consideration after advance performance has been rendered by the Deka Group. Potential future exposure (PFE) risk comprises the risk arising from potential market price fluctuations in relation to repo loan transactions, synthetic lending transactions and other derivatives transactions.

Market price risk

Market price risk describes the potential financial loss from future market fluctuations over a fixed time horizon and hence includes interest rate risk (including credit spread risk), currency risk and share price risk. Option risks are included in the above risks.

General interest rate risks result from changes in currency-specific swap curves, with different fixed-rate periods having an effect as well. These risks also include volatility risk in interest rate derivatives and options (cap/floor and swaption).

Credit spread risks depend on changes in the issuer-specific premiums on the reference curves. These premiums depend primarily on the creditworthiness of individual issuers or sectors. Premiums for individual issues (residual risks) are also relevant.

Share price risks (including property fund risks) are mapped as risk factors via the individual shares, indices or funds and are influenced by risks arising from share or index volatility. The associated option risks or volatility risks are also taken into account here. Currency risks reflect changes in exchange rates.

The process for identifying and quantifying these risks does not differentiate between the trading book and banking book; the same procedures are applied for all DekaBank portfolios, irrespective of the portfolio type. In addition, market price risks are calculated taking into account guarantees that the Deka Group has provided for individual investment funds and are subject to a corresponding economic capital allocation.

Liquidity risk

In terms of liquidity risk, the Deka Group makes a distinction between insolvency risk (liquidity risk in the stricter sense), liquidity maturity transformation risk and market liquidity risk.

Insolvency risk describes the risk that the Deka Group cannot meet its current and future payment obligations in a timely manner because the Group's liabilities exceed the available liquid funds.

Liquidity maturity transformation risk describes the risk that arises from a change in DekaBank's own refinancing curve in the event of imbalances in the liquidity-related maturity structure.

Market liquidity risk is understood as the risk that transactions cannot be settled or closed out, or can only be settled or closed out with losses due to inadequate market depth or market disruptions.

Operational risk

Operational risk means the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events, including legal risks.

Business risk

Business risk concerns adverse variances from plan that result from changes in customer behaviour, competitive conditions or the general economic and legal framework. The Deka Group considers all factors that have an unexpected negative impact on profit as a result of volume and margin changes, and are not attributable to any other type of risk, to be material.

Reputational risk

Reputational risk describes the danger that developments and loss events that have occurred in connection with other types of risk may have a negative impact on the external image of the Deka Group, thereby diminishing the trust that customers, business and sales partners, rating agencies or the media have in the Bank's competence. This can lead to additional losses, declining revenue, lower liquidity levels or a lower enterprise value. In view of this, reputational risks are not seen as a separate type of risk, but rather as a component of, or as factors that increase, business and liquidity risk.

Given this definition, the management of reputational risks depends on the context of the risk type involved. For instance, when conducting the self-assessment of operational risks, a systematic determination and qualitative assessment of reputational risks resulting from an OR loss event are also performed. Where counterparty risk is concerned, the Deka Group uses appropriate counterparty risk principles, a blacklist and appropriate assessment as part of the credit approval process. A sustainability filter is also applied in the context of counterparty and market price risks. Finally, in the case of business risk, the risk of lower commission due to the materialisation of reputational risks is taken into account. In addition to using these risk type-specific tools, the Deka Group quantifies the impact of reputational damage across all risk types as part of the macroeconomic stress tests. In terms of liquidity risk, which is managed separately, the negative effects of potential reputational damage on the Deka Group's liquidity position are taken into account as part of the stressed funding matrix.

Model risk

Model risks are not regarded as a separate risk type at the Deka Group, but are viewed in conjunction with the individual risk and valuation models. Model risks arising from errors during the implementation, use or application of valuation or risk models, or from the incorrect choice of parameters for these models, are treated as a sub-category of operational risk. Model risks are incorporated directly into the Deka Group's risk-bearing capacity by developing and assessing corresponding scenarios as part of the self-assessment process.

Model risk also describes the risk of potential losses arising as a result of the deliberate selection, specification, choice of parameters, calibration or use of models, and that as a consequence could lead to uncertainty in the valuation or, where relevant, to their being insufficiently taken into account in risk-bearing capacity.

Model risks in relation to valuation models are directly recognised by creating appropriate provisions for models under liabilities. By contrast, model uncertainties arising from the specifications of risk models are viewed in conjunction with the respective risk type and specifically examined using detailed validation exercises. If necessary, a buffer is created for model uncertainties as part of the annual risk capital planning process; this reserved internal capital will consequently no longer be available for allocation.

Further types of risk

The Deka Group defines shareholding risk as the risk of financial loss due to impairment of the portfolio of equity investments, insofar as they are not consolidated in the balance sheet and therefore already included under other types of risk. Internal capital is set aside for shareholding risk. Currently, however, this risk has only a minor influence on the risk-bearing capacity.

Pension risk comprises potential losses from pension benefits payable that are not already covered by the provisions recognised for pensions. If material, losses due to guarantee obligations from pension commitments are calculated using appropriate assumptions when determining market price risk or counterparty risk and taken into account as a deduction from internal capital.

Other non-financial risks identified during the risk inventory are covered by superordinate risk categories. These include, for instance, conduct risk (Risk to the financial position and profit status of an institution as a result of intentional or negligent misconduct of the management and its employees) and tax risk, which are dealt with especially within the scope of operational risk. Qualitative risk tolerance rules also exist for each of these risks.

Risk concentrations

Risk concentrations describe those risks arising primarily from an uneven distribution of business partner relationships or an uneven sensitivity of the portfolio in relation to major risk factors which could subsequently lead to significant economic losses for the Deka Group.

Risk concentrations can occur both within the major risk types (intra-risk concentrations) as well as across different significant types of risk (inter-risk concentrations). These are a focus of risk management and monitoring in terms of tools looking at specific types of risk as well as those that apply across risk types.

In order to monitor and control the afore-mentioned risks, Deka Group has a risk management system which is intended to allow the timely monitoring of all risks and the controlled taking of risks in the context of the business strategy. In order to reflect the systematic structure of the risk monitoring, the system as well as the processes and methods are continuously reviewed and developed further. In order to quantify the risk exposure, statistical techniques as well as stress tests are applied to the data collected.

Deka Group believes that its risk management and risk monitoring system adequately records, manages and monitors the risks. It cannot be excluded that, in particular if the above named risks occur or new risks occur that have so far not been identified or anticipated, the expectations in relation to the system or any measures taken will not be met or that the techniques used to quantify the risks may subsequently turn out to have been inadequate and that this may therefore have an adverse effect upon the reputation as well as the future financial and assets position and profits.

Material Legal Risks

Equity transactions and capital gains tax

On the basis of the BMF (Federal Ministry of Finance, *Bundesministerium der Finanzen*) circular letter dated 17 July 2017 relating to tax treatment of equity trading transactions around the dividend record date the tax authorities may amend the tax credit assessment of the Issuer and reject the credit of capital gains tax in relation to such equity trading transactions. Furthermore, the Deka Group cannot exclude reimbursement claims by counterparties against the Deka Group in respect of such transactions.

Any of such potential claims in respect of the above mentioned transactions may materially and adversely affect Deka Group's results of business activities, financial condition and reputation.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

General Risks relating to the Notes

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate, the suitability of such investment in light of its own financial needs, objectives and conditions and whether it complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in the Prospectus 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 potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

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

A prospective investor may not rely on the Issuer, the Dealers or distributors (*Vertriebsstellen*) or affiliates of each of them in connection with its assessment of the matters addressed above and as to the legality of its acquisition of the Notes.

Issuer risk/credit risk

Holders are exposed to a so-call Issuer or credit risk. Issuer / credit risk means the risk of the Issuer becoming either temporarily or permanently insolvent, i.e. the risk that the Issuer is not able to repay all its debt. **In this case, a total loss of all capital invested cannot be excluded.** The risks in respect of the Issuer are to be taken from the section "*B.1 Risks relating to the Issuer*".

No collateralisation

The Notes other than *Pfandbriefe*, are unsecured liabilities of the Issuer. They are not secured by collateral. Furthermore, the Notes (including *Pfandbriefe*) are not secured by a deposit guarantee scheme under the deposit guarantee act (*Einlagensicherungsgesetz*). Even if a deposit guarantee mechanism would exist, it would not be ensured that receivables of a Holder could be fulfilled in full.

Ratings may not reflect all Risks

One or more independent rating agencies may assign ratings to the Notes. The ratings may possibly not reflect the potential impacts of all risks related to the structure (*i.e.*, the respective interest and/or redemption profile of the Notes), market, other risk factors, and other factors that may affect the value of the Notes. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Risks of restricted Marketability (Secondary Market) and Liquidity

Some Notes issued under the Base Prospectus are not widely distributed and there is no active trading market. The liquidity of the Notes depends, amongst others, on the number of Notes effectively subscribed. It may deteriorate the liquidity of the Notes if substantially less than the issue volume of the relevant tranche of Notes is subscribed. If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although application may be made to list Notes on the Official List (*Cote Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) as well as on the Regulated Market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange or on any further or other Regulated Market of a stock exchange (as specified in the relevant Final Terms), no assurance is given that such applications will be in fact made and accepted for any particular Series of Notes or that an active trading will develop on the basis of such admission. The regulations of trading centres may provide so called mistrade rules according to which trading participants may make a mistrade application in order to unwind transactions in traded Notes which are, according to the relevant applicant's opinion, not in line with the market or have arisen from technical malfunction. This may have adverse economic consequences on the affected investor. Where Notes are not traded on a stock exchange at all Holders may not be able to sell their Notes at their discretion because there may not be a counterparty available at all times.

The Holders only have a possibility to redeem the Notes before maturity if provided for in the relevant Final Terms for the Notes. Depending on the Terms and Conditions, the Notes may only be redeemed by the Holders at certain dates prior to maturity or only upon maturity.

Furthermore, the Issuer is entitled to purchase and sell Notes for its own account or for the account of others and to issue further Notes which may have similar features to previously issued Notes or may give a comparable investment opportunity. This may have a negative impact on the performance and the liquidity of the Notes. Even if the Issuer commits itself to conduct market making activities for some of the Notes, it does not assume any guarantee that an active secondary market for trading in the Notes will develop or that such a secondary market (if any) will be maintained. There is usually a spread between bid and ask price which the Issuer may extend in exceptional market situations, in order to limit its own economic risk. In this case the Holder may, if necessary, despite market making, only sell the Notes at a substantial discount. There is no obligation of the Issuer to conduct market making for the Notes and in particular the Issuer may stop its market making activities prior to the maturity of Notes. Therefore, no guarantee can be given that the Notes may be sold at any time at a fair price. The more restricted the secondary market is, the more difficult it will be for the Holders to realise the value of the Notes prior to the possible redemption dates as set out in the relevant Final Terms.

The total number or total amount named in the respective final terms allows no conclusion to be drawn about the volume of the Notes actually issued or to be issued and thus about the Liquidity of a potential secondary market.

Market Value of the Notes

The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a large number of additional factors, such as the value or volatility of a reference rate, market interest and yield rates and the time until the maturity date of the Notes. Generally, the longer the remaining term of the Notes is, the higher the price volatility as compared to conventional interest-bearing notes with comparable maturities. The market values of the Notes issued at a substantial discount or premium tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing notes.

An investment in the Notes involves the risk of later changes in market interest rates which may adversely affect the value of the Notes. The way how interest changes have an influence of the value of the relevant Notes is depending on the actual features which are set out in the relevant Final Terms (in this regard, see also the risks relating to the specific types and specific features of Notes).

The value of the Notes and (in the case of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption) of the reference rate(s) generally depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Notes are traded. The price at which a Holder will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser.

Financial Market upsets

Market upsets on the international financial markets may affect inflation, interest rates, the price of securities and thus almost all investments and lead to extensive governmental intervention. It is generally not possible to predict the structural and/or regulatory changes which may result from the current and future market conditions or whether such changes may be materially adverse to the Notes and their underlyings, if any.

Risks in relation to the Act on the Reorganisation of Credit Institutions and a recovery and resolution procedure ("bail-in rules") for credit institutions and other sovereign or regulatory intervention

As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz* – "**KredReorgG**"). Its special restructuring scheme includes the following measures: (i) the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) pursuant to sections 2 *et seqq.* KredReorgG, (ii) the reorganization procedure (*Reorganisationsverfahren*) pursuant to sections 7 *et seqq.* of the KredReorgG.

Whereas a restructuring procedure may generally not interfere with rights of creditors, a reorganization plan established under a reorganization procedure may provide for measures that materially negatively affect the rights of the credit institution's creditors including a reduction of existing claims. These measures are subject to a majority vote of the creditors and shareholders of the respective credit institution. However, they apply to all relevant creditors (irrespective of their specific voting behaviour). Measures pursuant to the KredReorgG are instituted upon the respective credit institution's request and respective approval by a court in collaboration with BaFin. The Holders' claims may therefore be materially adversely affected by a reorganization plan.

Since 1 January 2015, the Issuer is subject to the SAG and since 1 January 2016 also to the SRM-Regulation, which provide for certain resolution tools (such as a reduction of the principal amount of claims or a conversion to equity, a transfer of claims or liabilities of the institution concerned or even a resolution of the institution concerned), which may strongly influence the Holder's rights and have a significant adverse effect on the enforcement of rights under the Notes. Among other things, the Issuer may be affected by the following measures, which may have an impact on the Notes.

As part of the SAG and the SRM-Regulation, tools are being provided that give the competent supervisory and resolution authorities under certain circumstances the opportunity to order credit institutions to perform certain recovery measures or resolve them. Further, the authorities can take measures to increase the resilience or recoverability and resolvability. For example, the competent resolution authority can, without the financial position of a credit institution having deteriorated or its existence being jeopardised, order the institution to meet a certain minimum requirement of eligible liabilities, in order to meet the so called MREL (minimum requirement for own funds and eligible liabilities), which represent the relation between own funds and eligible liabilities to the total liabilities of the institute. The proposed CRR II, SRM II and BRRD II (see under B.1. "*Risks in Connection with developments in banking supervisory law*" of this Prospectus for more information) will amend these requirements, in order to reach consistency with the similar so called TLAC (Total Loss Absorbing Capacity) requirements agreed on the international level and solely applicable for the globally systemic relevant banks (G-SIBs). In the context of the BRRD Amending Directive which was implemented into German law by the KWG new version, a number of initial steps have been taken regarding these new rules, particularly regarding the ranking of liabilities from institutions in connection with bail-in instruments (see "*Risk of lower ranking in Insolvency Proceedings as well as upon the Imposition of bail-in measures for unsubordinated non preferred Notes*"). The obligation to meet minimum requirements of eligible liabilities may increase the Issuer's refinancing costs and may adversely affect its ability to meet the payment obligations under the Notes.

In particular if the financial position of a credit institution deteriorates significantly and the institute breaches regulatory requirements, the supervisory authorities may require the entity to implement reorganisation measures, such as reducing the risk profile, conducting recapitalisation or restructuring measures and changing the business or refinancing strategy.

Furthermore, the competent resolution authority may impose resolution measures if a credit institution's existence is threatened and the threatening failure cannot be averted by alternative measures in an equally effective manner and the respective measure is in the public interest. In this situation the competent resolution authority is entitled to far-reaching interventions. These include, among other things, the bail-in tools which enable the competent resolution authority, to write down or convert relevant capital instruments and certain eligible liabilities into shares or Common Equity Tier 1 instruments. The instrument of participation of holders of relevant capital instruments may be applied on a stand-alone basis and before other resolution action, if the viability cannot be ensured otherwise (point of non-viability), or it may be applied together with other resolution tools. Therefore, Holders of Subordinated Notes bear a higher likelihood of a risk of loss than other non-subordinated creditors.

Resolution authorities are also empowered to amend terms of these relevant capital instruments or eligible liabilities, e.g. the due date of obligations under the Notes. The extent to which the claims under the Notes are being converted or will become extinct by the application of the bail-in tool depends on a number of factors, which, as the case may be, are beyond the Issuer's control

If the preconditions for a resolution are met, the competent resolution authority may also as an alternative to or in combination with the bail-in tool order that the Issuer has to transfer its shares or its assets and liabilities, in part or in whole, to a third party, a so-called bridge institute or an asset management vehicle. The claims of Holders may be adversely affected by this transfer, in particular, the original obligor of the Note to be replaced by another obligor. Alternatively, the claim against the original obligor may remain, whereas the situation regarding the obligor's assets, its business activities and/or the solvency may be worse than the situation before the transfer. In addition to the resolution tools, the competent resolution authority has numerous supplementary powers, which it can use to ensure the effectiveness of the resolution measures.

Hence, by decision of the competent resolution authority, if the requirements for a winding-up are met, the Nominal Amount of the Notes could be written down in part or in whole or the Notes could be converted into one or several Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer and Interest Payments could be cancelled. A write-down of the Nominal Amount of the Notes or a conversion into one or several Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer would release the Issuer from its relevant obligations under the Terms and Conditions. Holders of the Notes would have no further claim in so far against the Issuer under the Notes. The resolution tools can thus greatly affect the Holder's rights by suspending, modifying and wholly or partially extinguishing claims under the Notes. In the worst case, this can lead to a total loss of the invested capital.

Under the SAG and the SRM-Regulation, financial public support to prevent the failure of a credit institution such as the Issuer is only permissible in exceptional circumstances and only as a last resort after resolution authorities have assessed and applied, to the maximum extent practicable, the resolution tools, including the write down and conversion of liabilities of the Issuer. The Guidelines on state aid measures in relation to banks have been amended to reflect this principle. Therefore, Holders would be unlikely to benefit from any financial public support measures to stabilise the Issuer in the event of a financial crisis.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Holders and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution. This may lead in the worst case to a total loss of the investment.

Lastly it cannot be excluded that especially in a new financial crisis there will be interventions by the authorities, which may have materially adverse impact on the Issuer, which in turn can have negative effect on the Notes.

Risk of lower ranking in Insolvency Proceedings as well as upon the Imposition of bail-in measures for unsubordinated non preferred Notes

Under the Act Adapting the National Bank Resolution Law to the Single Resolution Mechanism and to European Requirements for a Bank Levy (“*Abwicklungsmechanismusgesetz*”) the new provision of Section 46f (5) to (7) has been added to the KWG as from 23 December 2016. According to this new provision, in an insolvency proceeding opened on or after 1 January 2017 in respect of a credit institution as defined in the CRR, such as the Issuer, certain senior unsecured debt instruments for which (i) the repayment does not depend on the occurrence or non-occurrence of an event which is uncertain at the point in time when the senior unsecured debt instruments are issued and will be made by monetary payment and (ii) the payment of interest is linked to a fixed interest rate or solely depends on a fixed or floating reference interest rate (“**non preferred debt instruments**”) will be adjusted only after other senior unsecured liabilities and debt instruments (“**preferred debt instruments**”). In accordance with the KWG 2016 not only debt instruments issued from the 23 December 2016 on and fulfilling aforementioned conditions are deemed to be non preferred debt instruments, but also debt instruments issued before the 23 December 2016 and fulfilling aforementioned conditions. Factually non preferred debt instruments have been created retroactively by this.

The Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and the Council from the 12 December 2017 amending the BRRD has introduced a EU wide harmonization of the ranking of bank creditors of unsecured unsubordinated debt instruments in the event of insolvency (OJ L 345, 27.12.2017, p. 96) (“**BRRD Amending Directive**”). In order to implement the BRRD Amending Directive the KWG was amended (“**KWG new version**”). In the implementing act the conditions of § 46f (6) sentence 1 KWG for the classification as non preferred debt instruments were amended. In particular for the classification as non preferred debt instrument it is henceforth required that the contractual conditions of the debt instrument explicitly refer to the lower rank in insolvency proceedings (contractual provision as non preferred debt instrument).

The KWG new version furthermore provides that debt instruments issued before the entry into force of the implementing act are still considered non preferred debt instruments, if they fulfil the conditions of the KWG in its version of 23 December 2016 (i.e. also when there was no contractual provision as non preferred debt instrument at the time of their issue). In insolvency proceedings non preferred debt instruments issued in accordance with the KWG in its version of 23 December 2016 before the entry into force of the German implementing act have the same rank in insolvency proceedings as non preferred debt instruments in accordance with the KWG new version.

As the ranking in case of insolvency is also relevant for the ranking in case of the application of the bail-in-instruments, non preferred debt instruments, among which also certain Notes of this Programme rank, will be affected already before the bail-in-instruments would be applied to the remaining senior unsecured debt instruments (including to the Notes of this Programme, which are non preferred debt instruments) in case of a creditor participation. Such treatment as junior to other unsubordinated obligations by law, may therefore materially adversely affect the rights of the Holders of the Notes and may result in the loss of the entire or substantial part of their investment. Such treatment as junior to other unsubordinated obligations may also negatively impact the market value of the Notes that are non preferred debt instruments, already prior to any insolvency proceedings or resolution scenario.

Holders must therefore generally bear a greater risk of default than, inter alia, the Holders of non-subordinated, preferred Notes.

Exchange Rate Risks / Currency Risks

Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation, and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions).

Potential Holders should be aware that an investment in the Notes may or, in the case of Dual Currency Notes, will involve exchange rate risks, inflation-risks and other currency-related risks (including monetary reforms).

The Notes may be issued in a currency other than the currency of the Holder’s home jurisdiction or other than the currency the Holder’s financial activities are denominated principally and accordingly, there is a risk of economic losses by the Holder in the case of revaluations of the currency of the Holder’s home jurisdiction or of the currency the Holder’s financial activities are denominated principally compared to the Specified Currency or contrariwise the latter one is devaluated compared to the former ones.

For Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption there are additional risks, if the relevant reference rate(s) is (are) quoted or maintained in another currency than the currency of the Notes applicable for determination of the Interest and/or Early Redemption Amount. If the relevant Final Terms do not include an explicit currency hedge (“Quanto”), an increase in the reference rate(s) by an unfavourable development of the currency (currencies) of the reference rate(s) may completely absorb accrued profits or even lead to losses. Any negative performance of the reference rate(s) may even be amplified by such a negative performance of the currency of these reference rate(s). Currencies are traded globally almost continuous in different time zones in different places and directly between market participants (*over the counter*). This may result in a currency having different exchange rates at the same time at different location and at different price sources (e.g. screen pages). The Terms and Conditions provide for the location, the price source and the relevant time for the determination of the relevant exchange rate. This may have the result, that a rate which is beneficial for a Holder and is shown on the price source might not be used for the Notes.

Potential Conflicts of Interest

The Issuer, the Calculation Agent, the potential Dealers or distributors or any of their respective affiliates may at present or in the future, for their own account or for the account of any customer, enter into transactions involving the reference rate(s) the Notes are linked to (including any hedging arrangements in connection with the obligations of the Issuer under the Notes).

Furthermore, the Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their respective affiliates may at any time (i) trade in already issued Notes and may act as if the Notes issued by the Issuer were not existing and (ii) issue further financial instruments relating to the same reference rate as the Notes already issued by the Issuer. Any such transactions or business may lead to potential conflicts of interest between the own interests of the aforementioned persons and the interests of the Holders and may have a negative effect on the value of the relevant reference rate(s) and the Notes.

Potential conflicts of interest may also arise due to the function of the Fiscal Agent, the Calculation Agent or the Paying Agent (including with respect to certain discretionary determinations and judgements that such Fiscal Agent, Calculation Agent or Paying Agent may make pursuant to the Terms and Conditions and which may influence the amount of payments or deliveries to be made by the Issuer under the Notes) between the own interests of the Issuer and/or the Fiscal, the Calculation or the Paying Agent and the interests of the Holders. A possible conflict of interest between the interests of the Holders and the own interests of the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent and/or Paying Agent may arise or be intensified, particularly if an agent performs several functions (e.g. the Issuer is at the same time the Fiscal Agent, the Calculation Agent and/or the Paying Agent or another agent is the Fiscal Agent and Paying Agent).

Legality of Purchase

Neither the Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a potential Holder, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that potential Holder with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

Risks in relation to legal changes (including changes in taxation)

The descriptions in this Prospectus are based on the laws in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to law or administrative practice after the date of the Prospectus or, as the case may be, the Final Terms.

Different Jurisdictions

The law by which the Notes are governed may provide a lower or otherwise different level of protection for the Holder or a worse or otherwise different enforceability of his claims than the jurisdiction of the country in which the Holder is resident or which applies to the Holder otherwise. The enforcement of rights in another jurisdiction may be considerably more difficult and/or connected with additional costs compared to the jurisdiction of the country in which the Holder is resident.

Legal Framework may restrict certain Investments

The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal adviser to determine whether and to what extent (i) the Notes are legally valid investments for him, (ii) Notes can be used as collateral for various types of borrowing and (iii) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Notes. Potential investors should consult their legal advisors or, if applicable, the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Notes under any applicable risk-based capital or similar rules.

It cannot be ruled out that the acquisition of Notes will, under relevant applicable law, be treated as an investment in a special statutorily regulated investment vehicle. The risk could potentially increase if it pertains to the Note's specific reference rates. This may result in adverse tax consequences arising (e.g. taxes incurred on unrealised, reinvested or lump-sum gains) which could have a negative impact on the returns of the investor's investment.

Taxation

The potential tax risks of an investment in the Notes include, *inter alia*, the risk of double-taxation, uncertainties regarding the tax treatment of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption, deductions or withholdings on payments under the Notes and specific rules regarding speculation periods. Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial Notes such as certain Notes. Potential Holders are advised not to solely rely upon the tax summary contained in this Prospectus and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's or other tax proficient person's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential Holder. This investment consideration has to be read in connection with "Taxation" in Part E of this Prospectus.

Payments on the Notes may become subject to U.S. withholding tax in certain circumstances

The United States of America has enacted rules under Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended from time to time (the "**Code**") commonly referred to as "FATCA", that generally will impose a new reporting and withholding regime. This withholding regime within the meaning of FATCA may apply to:

- (i) certain payments from sources outside the United States of America and foreign pass through payments (a term not yet defined) to certain non-U.S. financial institutions that are not participating in the new tax reporting system, and
- (ii) payments to certain investors that fail to disclose their identity.

Currently, it is not expected that FATCA will have an impact on the amount of received payments. However, FATCA may have an impact on the subsequent chain of payments to the end-investor on received payments to the depositaries or financial intermediaries, if these depositaries or financial intermediaries are in general unable to receive payments without deducting the FATCA source taxation. FATCA may also have an impact on payments to end-investors that are financial institutions that are not entitled to receive payments without the deduction of FATCA source taxation. Equally, there may be an impact on payment to end-investors that fail to provide their broker (or depositaries or financial intermediaries that they make payments to) with information, forms, other documents or consents that are potentially necessary to effect payments without deduction of FATCA source taxation.

Margin Financing

If the purchase of Notes is financed through a loan and there is a subsequent delay or failure in payments of the Issuer with regard to the Notes or the price decreases considerably, the Holder does not only have to accept the loss incurred but also pay interest on and redeem the loan. This considerably increases the risk of loss. A Holder should not rely on the prospect of being able to pay principal and interest of the loan out of payments under the Notes or out of profits made by a sale of the Notes.

Risk Reducing or Hedging Arrangements

A Holder may not rely to be able to enter into transactions during the term of the Notes by which the risks resulting from the Notes may be excluded or restricted. Any such transactions may be impossible or only be made at a loss-generating price.

Prospective Holders intending to hedge the market risks associated with an opposite exposure in terms of risk in potential reference rates should consider in particular that the value of the Notes is not necessarily linked (directly) to the value of potential reference rates. Due to, *inter alia*, fluctuating supply and demand, there is no assurance during the term of the Notes that their market prices will positively correlate to those of potential reference.

Pricing and Inducements

The issue price of the Notes may be based on internal pricing models of the Issuer or the relevant Dealer or distributor and may be above their market value. The purchase price of the Notes may include issue premiums, the amount and range of which will be specified in the Final Terms. In addition, certain inducements may be granted by the Issuer to investment services companies (*e.g.* the Dealer or the respective distributor) (or internally) in connection with the placement and the offer of the Notes as well as their listing. This includes, *inter alia*, placement commissions (*e.g.* management fees and portfolio commissions), volume dependent trailer commissions and discounts on the issue price (if applicable).

Transaction Costs

The Notes can be purchased in a fixed price transaction or a commission transaction. In case of a commission transaction additional fees may be incurred (*e.g.* an *agio* or a commission). When a fixed or determinable price is agreed (a “fixed price transaction”), no incidental or consequential costs accrue for the purchase or sale of the notes. These costs are satisfied by the payment of the fixed price. When Notes are purchased or sold in a commission or fixed price transaction, several types of incidental and consequential costs charged by the deposit bank may be incurred in addition to the current price of the relevant Note. These transaction costs may be higher in relation to the invested capital if a fixed minimum remuneration is charged and the order volume is low. The incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes.

Risks arising from the Involvement of Clearing Systems in Transfers, Payments and Communication

Notes issued under the Prospectus may be represented by one or more Global Notes. There will be no issuance of definitive notes whatsoever. Such Global Notes will be deposited with a clearing system and/or in the case of Euroclear and/or Clearstream Luxembourg with the relevant common depository if the Notes are issued in Classical Global Note form or with the relevant common safekeeper if Notes are issued in New Global Note form, as the case may be. The clearing system will maintain records of the rights under the Global Note. Holders will only be able to trade their interest through the relevant clearing system and in accordance with the respective regulations.

The Issuer will discharge its payment obligations under the Notes by making the payments to the clearing system or the common depository (in the case of a Classical Global Note) or the common safekeeper (in the case of a New Global Note) for the clearing system (as applicable) for distribution to their (custody) accountholders. Hence, in case of a default of a clearing system the Issuer will not make repeated payments. A holder of an interest in a Global Note must rely on the procedures of the relevant clearing system to receive payments under the relevant Notes. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, the interest in the Global Notes.

Exercise of Discretion by the Issuer

The Issuer may, in accordance with the applicable Terms and Conditions, exercise reasonable discretion in relation to certain determinations or decisions which may have a direct or indirect influence on the amounts payable under the Notes and profits of the Holders. The Issuer may be entitled to, *inter alia*, determine whether certain events have occurred (*i.e.* reach, exceed or fall below a threshold). Furthermore, according to the relevant Terms and Conditions, the Issuer may be entitled exercise reasonable discretion to determine a value within a spread specified before the issue of the Notes; this might also be the value which is most unfavourable for the Holder.

The Terms and Conditions may provide for the option that the determination of prices and the bases for calculation may be obtained by the Issuer from third parties, whereas the correctness cannot be verified and the Issuer is not obliged to do so. The Issuer is under no obligation to disclose the criteria it applied to its exercise of discretion. Hence it is possible that the Holders are not in the position to assess whether the Issuer's exercise of its discretion was sensible.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

B.3. Specific Risks with regard to Interest Payments on the Notes

Specific Risks with regard to Interest Payments on the Notes

Notes may be vested without any interest, without periodic interest, with predefined interest rate or interest amount (as the case may be) for the entire term or with variable interest rate(s) or interest amount(s) (as the case may be) which in the case of reference rate related interest may furthermore be depending on one or more reference rates.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value or on an accumulated interest basis. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption amount and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the value of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. The value of Zero Coupon Notes are more volatile than the value of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Fixed Rate Notes

An investment in Notes which bear interest at a fixed rate involves the risk that changes in market interest rates during the term of the Notes may adversely affect the value of the Notes.

Floating Rate Notes

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

Floating Rate Notes usually bear an interest rate or an interest amount at a floating rate comprising (i) a reference rate (such as EURIBOR, LIBOR or a CMS rate) and (ii) a Margin (partly also referred to as spread) to be added or subtracted, as the case may be, from such reference rate and, as the case may be, under consideration of a certain factor. Typically, the relevant Margin will not be redetermined throughout the life of Notes which are no structured Notes but there will be a periodic adjustment (as specified in the relevant Final Terms) of the reference rate (e.g., every three months or six months) in accordance with general market conditions. Accordingly, the market value of floating rate Notes may be volatile if changes, particularly short term changes, to market interest rates evidenced by the relevant reference rate can only be reflected in the interest rate of these Notes upon the next periodic adjustment of the relevant reference rate.

The reference rate underlying the Floating Rate Notes might have a negative value. In that case, a Margin potentially added to the reference rate might be consumed partly or in whole and the interest rate or the interest amount equal Zero.

In case of Notes for which the interest payments are linked to the difference between two reference rates (spread), the risk for a development that is adverse for the Holder may be significantly intensified based on the development of the reference rates.

Floating rates may also depend on whether a reference rate reaches, exceeds or falls below a certain threshold value or is inside or outside a certain corridor (e.g. in the case of digital interest components or interest components with Day Count Factor (Range Accrual)). A higher or lower interest rate may be applicable. In such case the slightest change to the relevant reference rate may result in a considerable reduction of the interest payment and the market value of the Notes and the risks inherent in Notes with reference related interest need to be considered in addition.

It cannot be ruled out that the interest amount equals Zero or that no interest on the Notes will be paid during individual or all interest periods. Further details are contained in the section B.5 “*Special Risks for Notes with reference related interest and/or reference rate related early redemption*“ in this Prospectus.

Inverse Floating Rate Notes (Reverse Floater)

Inverse Floating Rate Notes usually bear interest at an inverse floating rate comprise (i) a fixed base rate minus (ii) a reference rate (such as EURIBOR or LIBOR or a CMS rate). The market value of such Notes typically is more volatile than the market value of Floating Rate Notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse floating rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest rate of the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Notes. Fluctuating interest rate levels make it impossible to predetermine the yield of Inverse Floating Rate Notes. The Interest Rate may be Zero and is usually limited to the Reference Rate.

For Notes with an inverted floating interest rate, the interest rate or the material elements of the formula may depend on a spread or one or several reference rates or on one particular reference rate reaching, exceeding or falling below a certain threshold value or being inside or outside a certain corridor. In such case the risks outlined in the previous section “Floating Rate Notes” may need to be considered accordingly.

Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes

Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes usually bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert or, as the case may be, which may be converted when predetermined conditions are satisfied or at a predetermined date, from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer’s ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes as soon as a conversion of the rate is deemed to be likely, e.g. because the Issuer may be expected to convert the rate because it is likely to produce a lower overall cost or the fulfilment of predetermined conditions is expected. In the case of a conversion by the Issuer from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate, as the case may be, the Holder may expect that the new floating rate or fixed rate, as the case may be, will be lower than the current interest rates of notes with comparable maturity and features. The same may apply in case the conversion takes place when predetermined conditions are satisfied or at a predetermined date. For periods in which the Notes bear interest at a fixed rate, the Holder is exposed to the risk that the price of the Notes may decline as a consequence to a change in market interest rates. For periods in which the Notes bear interest at a floating rate, the Holder is exposed to the risk of a fluctuating interest levels and of uncertain interest amounts, which make it impossible to determine the yield in advance.

Notes with reference related interest

In the case of Notes with reference rate related interest the interest payments (if any) are, subject to a minimum interest amount determined in the relevant Final Terms, are not predetermined but depend mainly on the performance of the relevant reference rate(s). It cannot be excluded that in some or every interest period no interest at all is paid on the Notes. Further information on this subject may be found in the section B.5. “*Specific Risks for Notes with Reference Rate Related Interest and/or Reference Rate Related Early Redemption*” of this Prospectus.

Notes with different interest models in the various Interest Periods

To the extent the relevant Final Terms provide that different interest models shall be applied with regard to the interest accrued on the Notes in the various interest periods, the interest income may be subject to significant fluctuations, it may also be Zero. Furthermore, the Holders are unable to determine the final yield of the Notes (if any) upon purchase so that a comparison with other investments cannot be made at the outset.

Notes with Maximum Interest

Even if a variable interest rate is relevant for the amount of interest paid on the Notes, it may also be determined that interest may in some or all of the interest periods or during the whole term of the Notes not exceed a certain maximum interest rate or maximum interest amount. In this context, the relevant Final Terms may also provide that the Notes are automatically terminated once the amount of interest payments made by the Issuer has reached a certain amount respectively the total of all interest rates determined reached a specific amount. In all these cases, the maximum return which can be made on an investment in the Notes is accordingly limited from the outset. The potential return over the entire term of the Notes (if any) may in these cases be below the realisable return for comparable investments without Maximum Interest. In case of an early redemption of the Notes the Holder additionally bears a re-investment risk (see also section B.4. “*Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes*“, “*Risks involved with an Early Redemption of the Notes*“ in this Prospectus)

Notes with Day Count Factor (Range Accrual)

The relevant Final Terms may provide that the amount of interest for the period specified in the Final Terms, for which interest accrues under the Notes (*e.g.* interest period) is dependent on the number of days (Interest Days) on which during a period specified in the Final Terms (*e.g.* Interest Calculation Period, Interest Observation Period) a condition occurs which is dependent on a Reference Rate or an Underlying. The number of Interest Days which are relevant for the amount of interest is also dependent on whether a Reference Rate-dependent or Underlying-dependent condition is fulfilled (*e.g.* having reached, exceeded or fallen below a threshold). Only such days of a relevant period that fulfil the respective condition, as specified in the Final Terms, will be calculated as Interest Days. This might result in the interest or the interest amount to be Zero. Therefore, it is impossible to determine the return on the Notes as of the date of purchase and to compare it with other investments.

Notes with instalment structures

With Notes with instalment structures are subject to the risk associated with the applicable interest component of the Notes. In addition, it should be noted that one has to note that the Note is redeemed in several instalments. The potential interest payments on the Notes thus relate during the whole term of the Notes merely to the part of the Notes not yet redeemed.

Part B Risk Factors (English Version)
Teil B Risikofaktoren (englische Fassung)
B.4. Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes

Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes

Risks involved with an Early Redemption of the Notes (including the right of rescission)

The relevant Final Terms may provide various alternatives of an early redemption of the Notes. A risk for the Holder arises in particular, if the early redemption cannot be influenced by the Holder. This is primarily the case if the Final Terms provide for an issuer call right or certain automatic termination causes. Furthermore, an optional redemption feature of the Notes is likely to limit their market value. Notes with the option of such an early redemption may be subject to higher price fluctuations and have a lower market value than comparable notes without the option of an early redemption.

The relevant Final Terms may entitle the Issuer to ordinarily terminate and early redeem the Notes at certain dates (**Ordinary Redemption Right**). In case of doubt, the Issuer will exercise such Ordinary Redemption Right of the Notes if it is favourable or necessary for the Issuer, based on its own evaluations. This may, e.g., happen in case the Notes provide for high interest in comparison to the current market interest level.

Furthermore, the Issuer might be entitled to terminate and redeem unsubordinated Notes early on the basis of various **Special Redemption Rights**. The Issuer might be entitled to terminate and redeem the Notes early for tax reasons, e.g. if it is required to pay any additional amounts in connection with payments which become due under the Notes as a consequence of a change or amendment of tax provisions in Germany or its application or interpretation.

Moreover, the relevant Final Terms may provide that the Issuer may terminate and redeem unsubordinated Notes early to the Holders if certain changes in law (including changes in taxation) or certain events in relations to hedging arrangements (hedging disruption or increased hedging costs) which the Issuer has made in respect of its obligations from the Notes have occurred.

In case of Subordinated Notes, the Issuer is entitled to terminate and redeem the Notes early on the basis of various Special Redemption Rights, if there is a change in the regulatory classification of the Notes due to a legislative amendment or an interpretative decision of the competent supervisory authority that would result in the Notes no longer being qualified as a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR or – provided that an early redemption in case of a change in taxation is provided for in the relevant Final Terms – if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

Furthermore, as far as permissible under the applicable provisions for unsubordinated and Subordinated Notes, certain events may be defined in the relevant Final Terms which lead to an automatic redemption of the Notes, particularly in case of Notes with reference related interest and/or reference rate related early redemption and there may be a Special Redemption Right due to the occurrence of a special termination event with regard to Reference Rates.

In case of Subordinated Notes and Notes which are issued in the format for eligible liabilities, a termination and an early redemption is only permitted, if the Special Redemption Conditions of the Terms and Conditions are met, e.g., as long as it is legally required, obtaining the permission by or notifying the Relevant Authority in accordance with CRR or the proposed CRR II, as applicable. Therefore, there is a risk that an early redemption may not be exercised in the absence of the required permission by the Relevant Authority. This could significantly reduce the market value of the Notes.

In case of Subordinated Notes, a termination and early redemption before the end of a period of five years after the Issue Date of the Notes, (i) when based on a change in law, is only permissible, if the conditions of Article 78 paragraph (4) a) CRR are fulfilled, or, (ii) respectively, when based on a change in taxation, is only permissible, if the conditions of Article 78 paragraph (4) b) CRR are fulfilled.

An early redemption of the Notes (*e.g.* because of the exercise of a Special Redemption Right or for any reasons) may result in the Notes being redeemed at market value and the return on an investment in the Notes (if any) being lower than expected by the Holder. In that case, unless the applicable Final Terms provide otherwise, the redemption amount might be below the issue price or the individual purchase price of the Holder (especially in case of Notes with a minimum redemption only at the end of the term) and therefore result in a loss of a part or the whole of the invested capital.

In all cases of an early redemption, the early redemption amount of the Notes may be lower than the issue price or the individual purchase price paid by the Holder and therefore can result in a partial or complete loss of the invested capital. In addition, a Holder may be subject to the risk that the value of his investment decreases in the period between termination and redemption.

A Holder may be unable to reinvest the funds received from an early redemption of the Notes in investments with a comparable level of effective yield (reinvestment risk).

The Issuer additionally has a right of rescission regarding the declaration of intent concerning the contractual obligation under the Notes in the case of obvious spelling or calculation errors or similar incorrectness in the Terms and Conditions. The Issuer may combine the rescission with an offer for continuation of the Notes under the corrected Terms and Conditions. In the case of rescission, the Issuer will pay the Holders of the Notes any amount spent for the acquisition of the Notes less any capital payments already made. The Holder will be subject to reinvestment risk in this case as well.

In case of Subordinated Notes and Notes issued in the format for eligible liabilities, exercising a right of rescission may be permissible only if the Special Redemption Conditions of the Terms and Conditions are met.

B.5. Specific Risks for Notes with Reference Rate related Interest

Specific Risks for Notes with Reference Rate related Interest and/or Reference Rate related early Redemption

General Risks

An investment in notes where interest payments (if any) are directly or indirectly dependant on the value of one or more reference rates (e.g. interest rates) or related formulae or the fulfilment of certain conditions or the occurrence of certain events, involves substantial risks which do not exist in the case of a purchase of traditional notes. Although the value of such Notes will be influenced by the relevant reference rate(s), changes in the value of such reference rate(s) may have a disproportionate effect on the value of the Notes. Furthermore, the purchaser of reference rate related Notes bears the risk of default of the Issuer irrespective of the performance of the reference rate.

There is a risk that the interest and redemption amounts to be paid are lower compared to an investment in traditional notes made at the same time or, in a worst case, are even Zero. **The Holder takes the risk of a complete or partial loss of the invested capital and/or to receive less or no interest income.**

Risks caused by the Dependence on Reference Rates and their Observation, including a discontinuation of a Reference Rate

In the case of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption, the performance of the reference rate(s) may be dependent on a multitude of different factors, including *inter alia* macro-economic, financial and political events.

The amounts to be paid under the Notes can be determined based on a reference rate at a specific point in time and/or during specific periods (e.g. also within a day) and may otherwise disregard the development of the reference rate(s). Even if the reference rate(s) show, from an investor's point of view, a positive or negative development outside of the points in time or periods that are relevant for the present purposes, the amounts to be paid out under the Notes will be calculated only on the basis of the reference rate(s) applicable at the points in time or during the periods that are relevant for these purposes. For reference rates with a high volatility, in particular, this may result in the amounts to be paid under the Notes being considerably smaller than the value of the reference rate suggested during the remainder of the term of the Notes.

The past performance of a reference rate is not a reliable indicator for its future performance during the term of the Notes. Neither the Issuer, nor the Calculation Agent or any of the Dealers or distributors or their affiliated companies make any representation that the performance of the relevant reference rate(s) will be favourable for the Holders or that an investment in the Notes will generate positive returns. The actual yield achieved through an investment in Notes with reference rate related interest (if any) and/or reference rate related early redemption may therefore only be determined upon a sale or redemption of the Notes. It should also be considered that the market value of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption may during their term – due to the influence of general market factors – not fully reflect the performance of the relevant reference rate(s). Furthermore, fraud and other deceptive practices committed by market participants may affect reference rates and undermine due diligence efforts with respect to them. In addition, when discovered financial misconduct may contribute to overall market volatility which can negatively impact reference rates.

Moreover, the further development on the availability of major reference rates such as EURIBOR and LIBOR or potential successors remains unclear and is not guaranteed during the terms of the relevant Notes. It is not possible to predict whether, and to what extent, administrators will receive sufficient submissions by panel banks to determine the relevant reference rates or whether the relevant reference rate will be administered and compiled in the same manner as present. This may cause the reference rate to perform differently than it did in the past and may have other consequences that cannot be predicted.

Investors should be aware that, if a reference rate were discontinued or otherwise unavailable, the Terms and Conditions of the Notes provide for certain adjustment provisions. Such adjustment provisions will include the possibility that the relevant rate of interest could be set or, as the case may be, determined by reference to a successor rate or an alternative rate (as applicable) and such successor rate or alternative rate (as applicable) may be adjusted (if required). In addition, the Issuer may also determine that other amendments to the Terms and Conditions of the Notes (e.g. specify an interest rate adjustment factor) are necessary in order to follow market practice in relation to the relevant successor rate or alternative rate (as applicable) and to meet the economic content of the Notes before the occurrence of the before mentioned events. Alternatively, the Issuer is entitled to a special redemption right (see also B.4. “*Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes*”).

Risks caused by Multipliers

If the formula for determining the payments becoming due include a ratio or other multipliers (e.g. factor) which is bigger than “1” the economic effects of changes in the respective reference rate are even enhanced for the Holders. The Holder has to take into consideration with such products that a for him disadvantageous development of the reference rate leads to over-proportionate losses in respect of the value of the Notes and that such products may be subject to price fluctuations than products without such a leverage. In case the multiplier is smaller than “1”, possible development of the reference rate might be weakened and the Holder might only participate disproportionately low in the development of the rate.

Risks caused by the influence of events and other conditions

The amount and the point in time of any amounts to be paid under the Notes may depend to a considerable extent on the occurrence of certain circumstances. If the Terms and Conditions stipulate that certain redemption and interest payments must only be paid if certain thresholds are reached, exceeded or fallen short of when the relevant reference rate is determined (see previous section “*Risks based on dependence on reference rates and their monitoring, including a discontinuation of a Reference Rate*”), the Holder may only be entitled to payment of the reduced amount (the payment may also equal Zero), if the relevant circumstance has not occurred. The same applies if the Terms and Conditions provide for certain payments being made only if a particular event has occurred or not occurred (such as reaching, exceeding or falling below a (upper or lower) barrier, interest barrier, redemption threshold, occurrence of a lock-in event, etc.) at the point in time the reference rate is determined. Whether or not an event or another circumstance has occurred may have considerable ramifications on the market value of the Notes. The risk of an event occurring that has negative consequences for the Holder, or of an event not occurring that has positive consequences for the Holder, also depends on the frequency of the relevant determination of the underlying.

Risks based on regulatory and tax consequences for the investor

The acquisition, holding and/or disposal of Notes with Reference Rate-Dependent related interest, may trigger further adverse regulatory or other consequences for the Holder compared to notes not depending on a reference rate. Potential buyers and sellers of Notes need to be aware of the fact that they may potentially be liable for the payment of taxes and other fees and charges in accordance with the laws and practices of the country to which the Notes were transferred to or held in, or of other countries. In some countries official opinions, regulations and/or tax authority directives / court judgements in relation to innovative financial instruments, such as Notes with Reference Rate-Dependent related interest, may not even exist. It is advisable for potential investors to seek expert legal and tax advice from their own lawyers and tax consultants on the consequences of acquiring, holding and/or disposing of Notes to enable them to make informed investment decisions in light of their specific situation.

Pricing

As such Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption regularly involve certain embedded derivative structures, investors may have no possibility to determine a computed value for these Notes. The price depends on factors which are interconnected in a complex manner, inter alia, the prices on the markets for derivative financial instruments. Quotations published by exchanges are not always based on actual transactions and therefore do not necessarily reflect the computed value of the Notes. A comparison with other structured securities or similar products may be difficult because of the lack of products with identical features.

Influence of Hedging Transactions of the Issuer

The Issuer and/or its affiliates may in the course of their business activity engage in trading in the relation to Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption are linked to. In addition, the Issuer and its affiliates may from time to time enter into transactions in order to partially or completely hedge the risks associated with the issuance of the Notes. These activities may have a negative influence on the value of the reference rate(s) and therefore also on the market value of the Notes.

Dependence on Third-Party Information

In the case of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption, the calculations made for the determination of the payments to be made by the Issuer usually rely on information concerning the reference rate(s) which are compiled by third parties. The method of gaining such data by third parties (e.g. dealers or data providers) may differ from methods used by comparable third parties and may also involve discretion. In case of doubt, the accuracy of such information is not subject to the Calculation Agent's verifiability and it cannot be excluded that incorrect or incomplete information from these third parties will be perpetuated in these calculations and determinations of the Calculation Agent.

Neither the Issuer nor the Calculation Agent assumes any liability for any such calculation error, save for own wilful default or gross negligence.

Market Disruptions, Extension of Maturity and Adjustments

For Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of the market disruptions described therein delays in the settlement of the Notes may occur or certain modifications be made to the Terms and Conditions. Delays may lead to the extension of the maturity beyond the scheduled Maturity Date.

Furthermore, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of certain events with regard to the relevant reference rate modifications may be made with regard to such reference rate and/or the Terms and Conditions. Pursuant to the Terms and Conditions events which occur prior to the Issue Date may have an impact on the Notes and the Issuer may, according to the Terms and Conditions, be entitled but not obliged to take actions in its reasonable discretion (e.g. termination and early redemption or adjustments to the Terms and Conditions), if and to the extent it does not refrain from the issue.

Risks despite minimum redemption

The Notes may provide for a minimum redemption at certain dates (e.g. at maturity at the end of the term) which may result in a redemption of the Nominal Amount in part or in whole (e.g. Relevant Fixed Amount, Relevant Nominal Amount of the Note). In case of a redemption of the Nominal Amount in whole, the Holder might however suffer losses depending on the individual purchase price and further costs, if any. Additionally, Notes may provide a minimum redemption below the Nominal Amount. In that case, the Holder might lose further amounts which are not covered by the minimum redemption amount (difference between minimum redemption amount, Relevant Fixed Amount or Relevant Nominal Amount of the Note) For Notes with a conditional minimum redemption at the end of the term, the minimum redemption (e.g. Relevant Fixed Amount, Relevant Nominal Amount of the Note) is made pursuant to the relevant applicable redemption profile under the condition of the occurrence or non-occurrence of a certain event or the occurrence or non-occurrence of a threshold (e.g. barrier) or a certain value. The Holder may suffer losses if the condition required for the payment of a conditional minimum redemption amount does not occur under the relevant redemption profile, i.e. the relevant redemption amount is not paid due to the occurrence or non-occurrence of an event or the occurrence or non-occurrence of a threshold or a value. Furthermore, the Holder might suffer losses despite the minimum redemption and even in case of a redemption of the Nominal Amount in whole, dependent on the individual purchase price and further costs, if any.

In case of an early redemption of the Notes (e.g. because of the exercise of a Special Redemption Right or an appeal of the Issuer or an early redemption by the Holder) the redemption may equal the market value of the Notes, without a minimum redemption being applicable in that case. Therefore, the risks exists, that Holders might not receive a due (conditional or non-conditional) minimum redemption on certain dates (e.g. maturity) in case of an early redemption and that the paid market value of the Notes is substantially below the intended minimum redemption at a certain date (e.g. maturity). **The market value may equal Zero and the Holder might therefore completely lose the invested capital (risk of total loss).**

Information regarding Reference Rates

The Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, receive non-public information in relation to the relevant reference rate(s) which are or may be of relevance for the relevant Notes. The issuance of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption does not impose any obligation for the persons specified hereinbefore, to disclose such information to the Holders or to any other involved parties (irrespective whether they are confidential or not). Furthermore, the Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, publish research reports or recommendations in relation to the relevant reference rates the Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption are linked to. These activities may involve certain conflicts of interest and have an effect on the value of the Notes.

B.6. Specific Risks in relation to the Reference Rate as Underlying

Specific Risks in relation to the Reference Rate as Underlying

In the case of Notes reference rate related interest, the amount of payments to be made by the Issuer is (unless the relevant Final Terms include a promise to pay certain minimum amounts) primarily dependant on the performance of one reference rate or multiple reference rates, of one or more values from a certain selection of reference rates or of a formula. The reference rates themselves may contain substantial interest rate or other risks. The performance of the underlying reference rate is influenced by supply and demand on the international monetary and capital markets as well as by a number of factors, such as economic and macroeconomic influences, measures taken by central banks and governments as well as by politically motivated factors. The performance of an underlying in the past does not constitute a guarantee for future events even if the historic performance or rate of the reference rate has been recorded for a longer period. Dependent on their type, the respective reference rates involve specific risks which may have a material effect on the value of the Notes and which may result in a redemption amount including potential interests, being paid by the Issuer, being significantly less than the issue price or, in case of a subsequent purchase of the Notes by a Holder, being less than the purchase price or also being Zero and the **Holders therefore may be losing their complete capital invested (risk of total loss)**. It is not possible to make reliable predictions about the future performance of underlyings. Past performance is not a reliable indicator of future performance. It cannot be ruled out that reference rates underlying the Notes cease to be available during the term of the Notes, are no longer available in the form applicable at the point in time of the issue or that the persons responsible for determining and/or announcing the reference rates or other market participants made mistakes or manipulated the reference rates when determining and/or announcing the same (please see B.5 “*Specific Risks for Notes with Reference Rate related Interest and/or Reference Rate related early Redemption*”, “*Risks caused by the Dependence on Reference Rates and their Observation, including a discontinuation of a Reference Rate*”).

All this may have adverse effects on the amounts payable under the Notes and the market value of the Notes.

Risks in relation to underlyings that are subject to the regulation of benchmarks

Reference rates or indices used as underlying of Notes might be as so called “**benchmarks**” subject to regulation of the EU Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011, as amended from time to time, “**Benchmark Regulation**”). The Benchmarks Regulation requires the admission and registration or approval of natural or legal persons, who exercise control over the provision of a Reference Rate (“**Administrator**”). For classification as benchmark it is required that an administrator publishes this rate or makes it available to the public. A transitional period until 1 January 2020 (subject to a partial extension by two additional years currently under consideration) applies though for certain reference rates, in particular for those already in existence before 1 January 2018 until 1 January 2020. Banks and other supervised entities are at the latest from the end of the transitional period required to use a reference rate in the context of Notes only if the administrator or the reference rate is registered in a respective public register. These public registers (including the list of critical benchmarks) do at the date of this Prospectus already show several listings. Investors should note that the Prospectus during the transition period may not or only to a limited extent contain information with regard to a registration of administrators or reference rates. The Final Terms will contain information whether an administrator is listed in the public register. With respect to the withdrawal of Great Britain from the European Union (EU), there is a risk for an unregulated withdrawal. Administrators from Great Britain may in that case be subject to registration requirements for non-EU member states and may lose preexisting EU admissions under the Benchmark Regulation. The use of benchmarks of any such Administrator after the end of the transitional period may become inadmissible, unless and until a registration as a non-EU Administrator occurs.

The implementation of the Benchmarks Regulation may lead in the individual case to the fact, that the affected benchmark has a different performance then in the past, or that the benchmark won’t be continued or will be continued under amended rules by the administrator.

In connection with this admission, registration and recognition requirements, a change of a benchmark may become necessary for the Administrator to fulfil the legal requirements. The implementation of the Benchmark Regulation might in particular cases especially lead to another performance of the particular benchmark than in the past or to the fact that the Administrator only continues or provides the benchmark under changed terms or even not at all.

Therefore, there is a risk that a benchmark must not be used within the Notes anymore, or only with modified content or for a limited transition period, especially if an admission, recognition or (timely) registration of the Administrator or the registration of the benchmark is not granted or withdrawn afterwards. In these cases it is at the discretion of the Issuer to make adjustments according to the issuing conditions or (if applicable) to delist or to prematurely terminate the Notes.

Each of these events might have a material adverse effect on the market value of the Notes and the payable amounts thereunder that relate to such benchmark.

Specific Risks in relation to several Reference Rates as Underlying

The payment of interest might depend on several reference rates. Several reference rates.

Correlations between reference rates may affect the market price of Notes and/or payments under the Notes linked to several reference rates. In this context, “correlation” refers to the likelihood that the occurrence of an event which is relevant for the Notes and disadvantageous for the Holders with respect to one reference rate increases or decreases the risk of the occurrence of the same event with respect to a different reference rate. The influence of the occurrence of an event which is relevant for the Notes with respect to one reference rate on all reference rates might depend on the degree of diversification of the reference rates. For example, the likelihood of the occurrence of such further events, which are disadvantageous for the Holders, is higher if the event has occurred with regard to a reference rate that has the same characteristics (*e.g.* the same industry branch or the same geographical distribution) rather than if the reference rates have different characteristics. Correlation can change over time which might negatively affect the market value of Notes. It cannot be excluded that Holders suffer considerable losses or lose their claim for interest payment if an event has occurred merely with respect to one reference rate.

B.7. Specific additional Risks in relation to specific Features of Notes

Specific additional Risks in relation to specific Features of Notes

Dual- or Several Currency Notes

Dual- or Several Currency Notes are characterized by the fact that the Specified Currency for the issuance (“**Issue Currency**”) differs from the designated currency for the payment of interest (“**Interest Currency**”) and/or for the redemption (“**Redemption Currency**”). Additionally the Interest and Redemption Currency may differ so that altogether three currencies are relevant for the Notes. The Holder is exposed to the special risk of changes in currency exchange rates which may affect the interest and/or the redemption amount of such Notes. Further information thereto can be found in the section B.2 “*General risks relating to the Notes*”, “*Exchange Rate Risks / Currency Risks*” in this Prospectus. Moreover, the further risk factors above are to be read taking into consideration this specific feature of several currencies and economic areas.

B.8. Specific Additional Risks in Relation to specific Types of Notes

Specific Additional Risks in Relation to Specific Types of Notes

Pfandbriefe

The Terms and Conditions of the Notes which apply for *Pfandbriefe* will not contain any Issuer call rights and will not be issued with the benefit of a Holder put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the *Pfandbriefe*, no additional amounts will be paid to Holders so that Holders will receive interest payments net of such withholding or deduction. Prospective investors in *Pfandbriefe* should consider also the information in Part D.4. “*General Information on Pfandbriefe*” within this Prospectus.

Notes issued in the format for eligible liabilities

In the event of the Issuer's insolvency or liquidation, investors as Holders of the Notes issued in the format for eligible liabilities and as non preferred debt instruments, will receive payments on Notes only after all other legal claims of Holders of senior or preferred liabilities or debt instruments and Issuer's payment obligations have been fully satisfied, if and to the extent that cash is still available for such payments (see also under B.2. “*Risk of lower ranking in Insolvency Proceedings as well as upon the Imposition of bail-in measures for unsubordinated non preferred Notes*”).

Outside of insolvency or liquidation, all claims, rights and obligations arising from the Notes are subject to a participation of creditors (so-called bail-in) in accordance with the SAG and the SRM-regulation. With regard to a participation of creditors, the Nominal Amount of the Notes may be written-off in part or in whole or converted into one or more instruments of the issuer's core capital and interest may be waived.

Notes issued in the format for eligible liabilities are not the subject of a guarantee that would increase the rank of the claims under Notes issued in the format for eligible liabilities. Therefore, there is no default guarantee from third parties. No contractual securities or guarantees may and will be given by the Issuer or by third parties for the Notes issued in the format for eligible liabilities.

In addition, Holders are not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims the Issuer may have against the Holders and do not have the extraordinary statutory termination rights pursuant to section 314 BGB and the right pursuant to section 313 BGB. Therefore, Holders have to await the maturity dates provided for in the Terms and Conditions of the Notes, in order to exercise their rights under the Notes.

For each early redemption and each repurchase of Notes issued in the format for eligible liabilities, the Terms and Conditions may specify Special Redemption Conditions, e.g., as long as it is legally required, obtaining the permission by or notifying the Relevant Authority in accordance with CRR or the proposed CRR II, as applicable. Thus, there is a risk that an early redemption or a repurchase may not be exercised, if the Relevant Authority does not grant its permission. This could significantly reduce the market value of the Notes.

Notes which meet the current regulatory requirements for MREL

Notes, which are not issued in the format for eligible liabilities, i.e. Notes with no special conditions in the terms and conditions to meet the future regulatory requirements of the envisaged CRR II and SRM II or SAG, may meet the current regulatory requirements for MREL as of the date of the Prospectus and will due to a transitional provision continue to meet the requirements for MREL – at least until 1 January 2024 – after CRR II and SRM II or the amended SAG have entered into force (see also B.2. “*Risks in relation to the Act on the Reorganisation of Credit Institutions and a recovery and resolution procedure (“bail-in rules”) for credit institutions and other sovereign or regulatory intervention*” regarding MREL). As a result, certain rights of the Holder of these Notes are restricted or excluded by law on the basis of the amendment of paragraph 10 (5) KWG (e.g. the extraordinary statutory termination right pursuant to section 314 BGB and the right pursuant to section 313 BGB are excluded as well). Therefore, Holders have to await the maturity dates provided for in the Terms and Conditions of the Notes, in order to exercise their rights under the Notes.

Subordinated Notes

The Issuer may issue Notes, other than *Pfandbriefe*, as Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of subordinated Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer, which rank *pari passu* among each other and *pari passu* with all Tier 2 instruments of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise. They are subject to special legal provisions due to the fact that they may be part of the equity capital depending on their features. They are therefore particularly risk-sensitive.

Increased default risks and no set off possibilities of the Holders

In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the claims of all creditors of the Issuer from unsubordinated claims (including creditors of claims under unsubordinated non preferred Notes and Notes, which will be issued in future in the format for eligible liabilities, as defined by the CRR II or as defined by the SRM II or the SAG) have seniority over claims from Subordinated Notes, so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. The Holder is not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims the Issuer may have against the Holder. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period. Pursuant to § 10 (5) KWG, extraordinary termination rights of the Holders are excluded for Subordinated Notes.

Claims for repayment of payments received

In the case of the early redemption of subordinated notes or in the event that they are repurchased by the Issuer, this may, in certain circumstances, and in accordance with regulatory provisions applicable to credit institutions, result in Holders having to reimburse any payments received. This is particularly the case if the Issuer is unable to replace the funds needed for the repayment by depositing other equity capital with equivalent or greater value or the Relevant Authority has not approved the repayment.

RISIKOFAKTOREN

Der folgende Abschnitt enthält allgemeine Erläuterungen von bestimmten Risiken, welche die Fähigkeit der DekaBank, ihre Verpflichtungen aus den von ihr emittierten Schuldverschreibungen zu erfüllen, beeinflussen können, und welche in Verbindung mit dem Kauf, dem Halten und dem Verkauf von Schuldverschreibungen stehen. Die DekaBank erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit hinsichtlich der Nennung aller Risiken, die in Bezug auf die Entscheidung über den Kauf von Schuldverschreibungen relevant sind. Die nachfolgende Darstellung berücksichtigt auch nicht die persönlichen Umstände oder den individuellen Kenntnisstand einzelner Anleger in Bezug auf die typischen Risiken der DekaBank und den Kauf, das Halten und den Verkauf von Schuldverschreibungen. Die meisten Faktoren hängen von Umständen und Ereignissen ab, deren Eintritt nicht vorhersehbar ist. Die Emittentin ist nicht in der Lage, eine Aussage zur Wahrscheinlichkeit des Eintretens dieser Umstände oder Ereignisse abzugeben.

Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten vor dem Kauf der Schuldverschreibungen die folgenden Informationen über die Risiken zusammen mit allen anderen im Prospekt (einschließlich der Informationen in etwaigen Nachträgen zum Prospekt und allen Dokumenten, die per Verweis in den Prospekt einbezogen sind) und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen. Potenziellen Käufern der Schuldverschreibungen wird ferner empfohlen, sich von ihrem eigenen Anlage-, Steuer- oder Rechtsberater, Wirtschaftsprüfer oder anderen geeigneten Beratern hinsichtlich der Risiken beraten zu lassen, die mit einem Kauf, dem Halten oder Verkauf der Schuldverschreibungen (einschließlich der Auswirkungen des Rechts des jeweiligen Landes, in dem sie ansässig sind) verbunden sind. Sofern ein potenzieller Käufer der Schuldverschreibungen diese im Rahmen seiner Funktion als Treuhänder für eine dritte Person erwerben möchte, sollte er besondere Rücksicht auf die Verhältnisse der Person nehmen, für deren Rechnung die Schuldverschreibungen erworben werden sollen.

Der Kauf von Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt begeben werden, ist mit wesentlichen Risiken verbunden und nur für Anleger geeignet, die das Wissen und die Erfahrung in den finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten haben, die notwendig sind und die sie dazu befähigen, solche Risiken einzuschätzen und die mit der Anlage in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken zu beurteilen. Alle Anleger sollten beachten, dass die Aussicht auf Erträge über dem Durchschnittsniveau typischerweise mit einem erhöhten Investmentrisiko einhergeht und außerdem mit einer langfristigeren Bindung von eingesetztem Kapital oder eingeschränkter Liquidität verbunden sein kann. Bestimmte Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von Pfandbriefen) können unter dem Prospekt ohne Kapitalgarantie begeben werden, und folglich gibt es keine Garantie für Gläubiger der Schuldverschreibungen (die "*Gläubiger*"), am Fälligkeitstag das eingesetzte Kapital zurückzuerhalten. Dadurch kann es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals für Anleger kommen.

Darüber hinaus müssen potenzielle Anleger berücksichtigen, dass die nachfolgend beschriebenen Risikofaktoren zusammenwirken und sich dadurch verstärken können.

Der folgende Abschnitt B.1. enthält allgemeine Erläuterungen von bestimmten Risiken, welche die DekaBank als Muttergesellschaft der Deka-Gruppe direkt oder indirekt beeinflussen können; die Abschnitte B.2. bis B.8. enthalten die allgemeinen und besonderen Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Risiken in Bezug auf die Emittentin

Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen

Die Bewertung der Fähigkeit der DekaBank zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten als Emittentin von Schuldverschreibungen kann durch ein Rating einer Ratingagentur beschrieben werden. Informationen zu den relevanten Ratingagenturen (unter Berücksichtigung der EU-Verordnung über Ratingagenturen (Verordnung (EG) Nr. 1060/2009, in ihrer jeweils gültigen Fassung, "**Ratingverordnung**") sowie etwaige Ratings können zu den üblichen Geschäftszeiten an der angegebenen Adresse der Emittentin erfragt werden.

Je niedriger das erteilte Rating auf der anwendbaren Ratingskala der jeweiligen Ratingagentur ist, desto höher schätzt diese das Risiko ein, dass die Verbindlichkeiten nicht oder nicht rechtzeitig erfüllt werden. Ein Rating ist keine Empfehlung, Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann durch die Ratingagentur – ohne Einfluss der Emittentin – ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden. Eine solche Aussetzung, Herabstufung oder Rücknahme kann den Marktpreis der von der DekaBank emittierten Schuldverschreibungen negativ beeinträchtigen. Außerdem kann eine Herabstufung der Schuldverschreibungen unter ein bestimmtes Ratingniveau zur Folge haben, dass die Schuldverschreibungen für bestimmte Investorengruppen als Investitionsmöglichkeit ausscheiden. Ferner kann eine Herabstufung auch negative Einflüsse auf die Refinanzierung der DekaBank und somit auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Ratingagenturen können im Zusammenhang mit dem Rating auch einen Ausblick (Outlook) angeben. Der Ausblick stellt lediglich eine Einschätzung der jeweiligen Ratingagentur über die mögliche mittelfristige Entwicklung des Ratings dar und ist weder eine zwingende Vorstufe einer Ratingmaßnahme noch führt sie zwangsläufig zu einer solchen. Anleger sollten daher bei ihrer Anlageentscheidung insbesondere nicht darauf vertrauen, dass ein Ausblick mit hoher Wahrscheinlichkeit oder tatsächlich zu einer bestimmten Ratingveränderung führt.

Risiken aufgrund von Änderungen oder Anwendungen rechtlicher oder regulatorischer Rahmenbedingungen bzw. Vorschriften

Allgemeine Risiken

Die Geschäftstätigkeit der Deka-Gruppe unterliegt in den Ländern, in denen sie tätig ist, einem komplexen gesetzlichen Rahmen und ist Gegenstand von Aufsichtsmaßnahmen der zuständigen Aufsichtsbehörden und Zentralbanken. Der auf Unternehmen der Finanzbranche wie der Deka-Gruppe in den verschiedenen Ländern anwendbare rechtliche Rahmen kann sich, auch im Hinblick auf den Umgang mit öffentlich-rechtlichen Institutionen und unter anderem auch in Abhängigkeit von der jeweils aktuellen wirtschaftlichen Situation des Unternehmens, ändern. Gleiches gilt für die jeweils auf die Geschäftstätigkeit anwendbaren Gesetze und sonstigen Bestimmungen einschließlich des auf Produkte der Deka-Gruppe anwendbaren Steuerrechts bzw. anderer Gesetze. Neben Änderungen und Anpassungen der Geschäftstätigkeit auf Grund von bereits bestehenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen können insbesondere die Neuschaffung, Änderung oder Anwendung von rechtlichen Rahmenbedingungen durch Gesetze, Verordnungen, Rechts-/Verwaltungsakte oder ähnliches, auch im Rahmen der Umsetzung von Vorgaben der EU, der Deka-Gruppe zusätzliche Verpflichtungen auferlegen und ihre Geschäftstätigkeit einschränken. Aktuelle Beispiele sind die unter den Stichworten Basel IV vorgesehenen, zum Teil tiefgreifenden Anpassungen der Eigenmittelvorgaben, die geplanten Anpassungen der EU-CRD IV-Richtlinie (Richtlinie 2013/36/EU, in ihrer jeweils gültigen Fassung, "**CRD IV**") und der EU-CRR-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in ihrer jeweils gültigen Fassung, "**CRR**") (gemeinsam das "**CRD IV-Paket**") sowie der EU-SRM-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 806/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, "**SRM-Verordnung**") und der EU-Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Richtlinie 2014/59/EU, in ihrer jeweils gültigen Fassung, "**BRRD**") entsprechend den veröffentlichten Entwürfen des Europäischen Rats des überarbeiteten Bankenpakets (siehe unter "*Risiken im Zusammenhang mit bankaufsichtsrechtlichen Entwicklungen*").

Die Befolgung geänderter gesetzlicher Vorschriften oder der Verwaltungspraxis der zuständigen Aufsichtsbehörden sowie die Anwendung gesetzlicher oder aufsichtsrechtlicher Bestimmungen kann zu einem erheblichen Anstieg des Verwaltungsaufwands führen oder auch die Geschäftstätigkeit in einzelnen Geschäftsbereichen beeinträchtigen und/oder einschränken. Die Nichtbefolgung der aufsichtsrechtlichen Anforderungen kann unter anderem mit empfindlichen Geldbußen geahndet werden. Darüber hinaus kann durch Änderungen des Steuerrechts oder Schaffung "neuer" Anlageinstrumente der Fokus der Anleger auf neue, noch nicht von der Deka-Gruppe abgedeckte Produkte gelenkt werden.

Die Deka-Gruppe geht davon aus, dass sie im Hinblick auf die ihr bisher bekannten Veränderungen der rechtlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen und den Marktbedingungen die erforderlichen Vorbereitungen und Maßnahmen ergriffen hat. Sollten sich diese Maßnahmen im Nachhinein als doch nicht ausreichend und/oder ungeeignet herausstellen und lässt sich dies nicht durch weitere Maßnahmen ausgleichen bzw. kommen neue Veränderungen/Anforderungen – einschließlich der Anforderung an neue Produkte – hinzu, kann dies u.a. die Refinanzierung verteuern, den Verwaltungsaufwand erhöhen und Geschäftsbereiche in ihrer Tätigkeit einschränken, das Risiko von Geldbußen erhöhen sowie einen negativen Einfluss auf den Absatz der Produkte der Deka-Gruppe haben. Dies alles könnte dazu führen, dass Neugeschäft nicht im erwarteten Umfang generiert werden kann und sich die Erwartungen nicht erfüllen. Darüber hinaus können weitere negative Einflüsse auf die Geschäfte sowie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der DekaBank und der Deka-Gruppe nicht ausgeschlossen werden.

Risiken im Zusammenhang mit bankaufsichtsrechtlichen Entwicklungen

Die Emittentin unterliegt dem CRD IV-Paket. Das CRD IV-Paket hat eine EU-weite Harmonisierung bankaufsichtsrechtlicher Regelungen vorgenommen. Beispielsweise sind die Eigenmittelanforderungen verschärft worden. Eine Liquiditätsdeckungsanforderung, die sog. *Liquidity Coverage Ratio* (LCR), wird schrittweise eingeführt.

Das CRD IV-Paket enthält zahlreiche zwingende Berechnungs-, Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten in Bezug auf Eigenmittel und Liquidität. Weiter sieht das CRD IV-Paket bestimmte Maßnahmen zur Erkennung, Überwachung und Kontrolle der Risiken übermäßiger Verschuldung, insbesondere Vorgaben zur Begrenzung der Verschuldung von Instituten (die sog. *Leverage Ratio*) sowie Vorgaben für eine stabile Refinanzierung (sog. *Net Stable Funding Ratio*) vor.

Das CRD IV-Paket und das Kreditwesengesetz (“KWG”) in der zum 1. Januar 2014 geänderten Fassung enthalten strengere Vorgaben zur Unternehmensführung, zum Risikomanagement und zur Risikoüberwachung sowie die Befugnis der Aufsichtsbehörden zur Verhängung weitreichender Sanktionen bei Verstößen. Dazu gehört auch die Befugnis der Aufsichtsbehörden, Verstöße gegen das KWG und die als Sanktion getroffenen Maßnahmen zu veröffentlichen, was die Reputation betroffener Kreditinstitute wie der Emittentin beeinträchtigen kann. Das CRD IV-Paket soll durch ein überarbeitetes Bankenpaket umfangreich geändert werden. Die finalen Entwürfe dieses überarbeiteten Bankenpakets bestehen aus einer Änderungsverordnung zur CRR (“**CRR II**”) und einer Änderung der CRD IV (“**CRD V**”), sowie aus einer Änderungsverordnung zur SRM-Verordnung (“**SRM II**”) und einer Änderung der BRRD (“**BRRD II**”). Die Novellierungen in der CRR II betreffen unter anderem (i) die verbindliche Einführung von Mindestquoten für die sog. *Leverage Ratio* und die sog. *Net Stable Funding Ratio*, (ii) Vorgaben zur sog. Verlusttragfähigkeit (*Total Loss Absorbing Capacity*, TLAC) und Mindestanforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities*, MREL) und (iii) erste Inhalte von Basel IV betreffend neuer Vorgaben zur Ermittlung risikogewichteter Aktiva (RWA), bspw. für Anteile an Investmentfonds und Gegenpartierisiken aus Derivaten, und neuer Großkreditregelungen und (iv) die Neufassung der Regelungen für die Abgrenzung von Anlage- und Handelsbuch und der Methoden zur Ermittlung der Kapitalanforderungen für Marktrisiken mittels Standardansätzen und internen Modellen des aufsichtsrechtlichen Handelsbuches (sog. “*Fundamental Review of the Trading Book*, FRTB”).

Die in der CRR II vorgesehene Änderung zur Eigenmittelunterlegung von Garantien auf Anlagen in Investmentfonds, Garantiefonds und garantierte Fondsparpläne, einschließlich der in Deutschland staatlich geförderten privaten Altersvorsorge, hat materielle Auswirkungen auf die regulatorischen Kapitalquoten und die Leverage Ratio der Deka-Gruppe. Branchenweit könnte das Angebot der entsprechenden Produkte im Markt negativ beeinflusst werden.

Die Erfüllung dieser Anforderungen ist mit weiterem Aufwand für die Emittentin verbunden. Insbesondere die Liquiditäts- und neuen RWA-Anforderungen können den finanziellen Spielraum der Emittentin und damit auch deren Geschäftstätigkeit erheblich beschränken.

Die EBA, die Europäische Zentralbank (“EZB”) und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (“BaFin”) nehmen insbesondere mittels Durchführung von Stresstests regelmäßige Bewertungen potenzieller Risiken und Schwachstellen des europäischen Bankensektors vor. Dadurch, dass die Ergebnisse dieser Stresstests veröffentlicht werden können, kann das Vertrauen der Anleger in die Finanzmärkte im Allgemeinen oder in konkrete Unternehmen der Finanzbranche wie die Emittentin beeinträchtigt werden. Sollten bei diesen Stresstests Defizite festgestellt werden, könnten die Aufsichtsbehörden unter Ausübung ihrer Befugnisse Maßnahmen zur Abstellung dieser Defizite verlangen.

Gemäß § 3 Abs. 2 KWG haben Kreditinstitute bei Erreichen bestimmter Schwellenwerte gewisse vom Gesetzgeber als risikobehaftet angesehene Handels-, Kredit- und Garantiegeschäfte entweder in der gesamten Gruppe einzustellen oder auf ein rechtlich und finanziell unabhängiges Finanzhandelsinstitut zu übertragen (“**Trennbankengesetz**”). Zudem kann die zuständige Aufsichtsbehörde gemäß § 3 Abs. 4 KWG institutsspezifisch zur Vermeidung von Risiken weitere Geschäfte verbieten. Die Deka-Gruppe fällt aktuell aufgrund ihrer Bilanzsumme nicht in den Anwendungsbereich des Trennbankengesetzes, kann zukünftig aber wieder in den Anwendungsbereich kommen, sodass das Trennbankengesetz weiterhin von Relevanz für die Deka-Gruppe ist. Ähnliche Maßnahmen wurden auf EU-Ebene diskutiert, jedoch wurde ein Entwurf für eine EU-Trennbanken-Verordnung in 2018 nicht weiter verfolgt. Die weitere Entwicklung auf EU-Ebene ist daher unklar.

Schließlich ist noch mit zusätzlicher Regulierung zur Abwendung weiterer Finanzkrisen zu rechnen. Regulatorische Änderungen können zu erhöhten Kosten führen und gegebenenfalls nachteilige Auswirkungen auf Finanzierungsmodelle von Banken haben. Dies gilt auch für laufende Reformen der internen Unternehmensführung bei Banken, insbesondere der Vergütungspolitik, und der Finanzmarktinfrastrukturen.

Risiken im Zusammenhang mit der Bankenunion und weiteren regulatorischen Maßnahmen

Die Emittentin unterliegt als “bedeutendes Institut” seit dem 4. November 2014 auch der direkten Aufsicht durch die EZB. Mit diesem Wechsel von der BaFin zur EZB als primär zuständiger Aufsichtsbehörde im Bereich der prudentiellen Aufsicht über Kreditinstitute können für die Emittentin auch in der Zukunft ein erheblicher Aufwand und zusätzliche Kosten verbunden sein. Auch führt insbesondere die EZB turnusmäßig sog. SREP-Prozesse (Supervisory Review and Evaluation Process) durch, die auf die Feststellung des individuellen Risikoniveaus gerichtet sind und zur Festsetzung erhöhter Kapitalanforderungen beziehungsweise zusätzlicher Anforderungen in anderen bankaufsichtsrechtlichen Regelungsbereichen, wie zum Beispiel Anforderungen an die Liquidität der Emittentin führen können.

Am 1. Januar 2016 ist der auf der SRM-Verordnung beruhende einheitliche Abwicklungsmechanismus (*Single Resolution Mechanism*, “SRM”) in seinen wesentlichen Teilen in Kraft getreten; er bezweckt die Schaffung eines einzigen, integrierten Systems für den Umgang mit in Schieflage geratenen Banken in den Mitgliedsstaaten der Bankenunion. Die Emittentin muss Beiträge an einen gemeinsamen Bankenabwicklungsfonds für alle Mitglieder der Bankenunion entrichten, die deutlich über denen liegen können, die sie bisher an den deutschen Restrukturierungsfonds entrichtet hat.

Der SRM basiert materiell auf den Instrumenten des Abwicklungsregimes der BRRD, die in Deutschland durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (“SAG”) umgesetzt wurde. Diese beinhalten Instrumente der Gläubigerbeteiligung (“Gläubigerbeteiligung”) und das Instrument der Beteiligung der Inhaber relevanter Kapitalinstrumente (zusammen “Bail-in Instrumente”) (vgl. Ausführungen unter Abschnitt B.2. “Risiken im Zusammenhang mit einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. “Bail-in Regelungen”) für Kreditinstitute“ in diesem Prospekt). Die Existenz und die potenzielle Anwendung dieses Abwicklungsregimes kann auch zu einer Einschränkung der Geschäftstätigkeit und zu höheren Refinanzierungskosten der Deka-Gruppe führen.

Schließlich hat die EU Kommission am 11. Oktober 2017 einen erneuten Vorschlag zur Einführung eines einheitlichen europäischen Einlagensicherungssystems (*European Deposit Insurance Scheme – EDIS*) als dritten Pfeiler der Bankenunion zur Harmonisierung der nationalen Einlagensicherungssysteme veröffentlicht. Es ist derzeit noch nicht absehbar, wie dieser Vorschlag letztlich umgesetzt wird. Die Einführung des EDIS könnte zu erhöhten Pflichten zur Leistung von Beiträgen zur Einlagensicherung und Risiken einer vergemeinschaftlichten Haftung führen.

Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarkt- und Währungskrisen

Finanzmarkt- und Währungskrisen können durch diverse Faktoren in den unterschiedlichsten Geschäftsbereichen, Branchen, (Teil-)Märkten, Ländern sowie u.a. auch von einzelnen Unternehmen oder Unternehmensgruppen, Krisen in einzelnen Staaten oder Staatsverbünden, geopolitischen Konflikten und überraschend in Folge von Naturkatastrophen ausgelöst werden. Die Globalisierung der Märkte und die Komplexität einzelner Geschäfte, die verschiedene Geschäftsbereiche bzw. Finanzmarktteile miteinander in der einen oder anderen Weise verzahnen, haben die Folge, dass Krisen, die z.B. von den Finanzmärkten ausgehen, in der Überschuldung von Staaten ihren Ursprung haben, durch kriegerische Handlungen oder durch Fehlverhalten von Marktteilnehmern ausgelöst werden, über ihren "Ursprung" hinaus weitreichende Wirkung entfalten und verschiedene Marktteilnehmer und (Teil-)Märkte global in unterschiedlichster Weise direkt oder indirekt, sofort oder mit zeitlicher Verzögerung – zum Teil auch längerfristig – beeinflussen.

Allgemeine Vertrauensverluste an den Märkten, die in der Regel zunächst pauschal wirken und die Betrachtung einzelner Unternehmen vernachlässigen, bis hin zu Panikreaktionen von Marktteilnehmern – einschließlich technisch bedingter "Dominoeffekte" – können weitergehende nachteilige Folgen haben.

Weltweit haben Notenbanken eine extrem offensive Rolle übernommen, den Auswirkungen von Finanzkrise und Euro-Staatsschuldenkrise Herr zu werden. Damit geht quasi ein Nullzinsumfeld einher, welches erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Profitabilität der Geschäftstätigkeit der Deka-Gruppe haben kann. Die EZB sieht zwar die Deflationsgefahren als überwunden an, aber ihr Inflationsziel wird noch einige Zeit unterschritten bleiben. Daher belässt sie den Leitzins derzeit bei Null, hat aber immerhin ihr Wertpapierankaufprogramm Ende 2018 beendet. Mittelfristig stehen Risiken für den Ausstieg aus dieser äußerst expansiven Geldpolitik auf der Agenda. Dabei kann es durch die Korrelation zwischen einzelnen Teilmärkten zu sich verstärkenden negativen Effekten auf den verschiedenen Finanzmärkten mit entsprechenden globalen Auswirkungen kommen.

Das Ausscheiden eines oder mehrerer Teilnehmerstaaten aus oder gar ein Zerfall der Europäischen Währungsunion kann weitreichende Folgen für die Gesamtwirtschaft und das Finanzsystem insgesamt haben, die nicht vorherzusehen sind. Bei jeder anstehenden Wahl in der Eurozone wird der Fokus der Kapitalmärkte auf die politischen Risiken gelenkt werden. Eine Rückkehr der Krise innerhalb der Europäischen Währungsunion kann ganz erhebliche nachteilige Folgen für die Deka-Gruppe haben.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sowohl Krisensituationen, die ihren Höhepunkt in der Vergangenheit hatten, als auch aktuelle Konflikte und Krisen einen noch langfristigen, nachhaltigen Einfluss auf die Finanzmärkte, die Konjunktur und das wirtschaftliche Wachstum haben, von denen auch die geschäftliche Entwicklung der Deka-Gruppe abhängt. Ferner kann nicht ausgeschlossen werden, dass andere Krisen an den Finanzmärkten auftreten, die einen erheblichen direkten negativen Einfluss auf Geschäftsfelder der Deka-Gruppe und somit ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können.

Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken

Der deutsche Bankensektor ist durch einen intensiven Wettbewerb und durch Konsolidierungstendenzen gekennzeichnet, welche u.a. auch durch EU-Gesetzgebung bzw. durch die Einflussnahme der EU-Kommission getrieben werden. Neben Privatbanken, Genossenschaftsbanken und den öffentlich-rechtlichen Kreditinstituten (Sparkassen und Landesbanken) bestimmen in den letzten Jahren zunehmend auch ausländische Banken den Wettbewerb mit. In einzelnen Geschäftsfeldern sind Überkapazitäten am Markt vorhanden. Infolge des intensiven Wettbewerbs lassen sich in den einzelnen Geschäftsfeldern der Banken oft nur geringe – zum Teil nicht kostendeckende bzw. nicht risikoadäquate – Margen erzielen, die durch Erträge in anderen Geschäftsfeldern ausgeglichen werden müssen. Die Deka-Gruppe ist diesem Wettbewerb auch ausgesetzt, der zudem durch das konjunkturelle und politische Umfeld mit beeinflusst wird. Durch die Zugehörigkeit der Deka-Gruppe zur Sparkassen-Finanzgruppe sowie zur Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen kann sie darüber hinaus von Entscheidungen der europäischen Gremien zu Mitgliedsinstituten und den damit einhergehenden Lösungsvorschlägen Risiken ausgesetzt sein, die die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage direkt oder indirekt negativ beeinflussen.

Mit einem schwachen konjunkturellen Umfeld sind grundsätzlich direkte Auswirkungen auf die Kreditnachfrage von Unternehmen, sinkende Kreditvergaben und Bonitätsverschlechterung sowie ein Anstieg von Insolvenzen und der Notwendigkeit einer höheren Risikovorsorge verbunden. Dies kann sich auf einzelne Unternehmen oder ganze Branchen beziehen wie auch die Logistik-/Schifffahrtsbranche oder das Exportgeschäft. Sinkende Gewinnaussichten von Unternehmen führen zudem zu niedrigeren Unternehmensbewertungen und infolgedessen zu geringerer Bereitschaft für M&A- sowie Kapitalmarkttransaktionen, was wiederum negative Auswirkungen auf die Finanzmärkte haben kann. Typischerweise weichen Anleger in derartigen Situationen auf risikoärmere – gleichzeitig auch provisionsärmere – Anlageformen aus. Mangelndes Vertrauen in die Kapitalmärkte aufgrund der anhaltenden Turbulenzen an den Finanzmärkten kann zu erheblichen Schwankungen bzw. Rückgängen bei der Nachfrage nach Kapitalanlageformen wie Aktien, Renten und Investmentfonds führen, während klassische Spar- und Termineinlagen erhebliche Zuflüsse verzeichnen können. Darüber hinaus sind die Handelsaktivitäten, das Treasury und das Emissionsgeschäft der DekaBank sowie die in diesen Bereichen zu erzielenden Ergebnisbeiträge vom

Kapitalmarktumfeld, den Erwartungen der Marktteilnehmer und der unverminderten Globalisierung abhängig. Beim Eingehen von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatemärkten werden Einschätzungen und Vorhersagen in Bezug auf zukünftige Entwicklungen vorgenommen. Erträge und Gewinne aus solchen Positionen und Transaktionen hängen von Marktpreisen und der Kursentwicklung ab.

Da die Deka-Gruppe vor allem im deutschen und luxemburgischen Markt agiert, ist sie in besonderem Maße von der konjunkturellen und politischen Entwicklung sowie der Wettbewerbssituation im Bankensektor in Deutschland und Luxemburg sowie insgesamt in dem Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion abhängig. Durch ihr Engagement im Rahmen des Asset Managements in anderen Märkten der Welt spielen auch weltwirtschaftliche Entwicklungen für die Deka-Gruppe eine zunehmend stärkere Rolle. Darüber hinaus sind insbesondere die Entwicklungen an den internationalen Wertpapiermärkten und für das Geschäftsfeld Immobilien an den Immobilienmärkten von wesentlicher Bedeutung.

Die Weltwirtschaft expandiert mit moderaterem Tempo weiter. Zwei Entwicklungen sind in diesem Umfeld besonders zu beachten, die aktiv auf Vermeidung von Deflation ausgerichtete Notenbankpolitik der Volkswirtschaften und die politischen Risiken. Es gibt zum einen zwar eine Wende in der Zinslandschaft, da mit der Bodenbildung an den Rohstoffmärkten die Deflationssorgen vertrieben werden konnten. Mit höheren Inflationsraten hat aber zunächst nur die Notenbank in den Vereinigten Staaten von Amerika ihre Leitzinsen heraufgesetzt. Hieraus resultieren diverse Unsicherheiten, wie es mit der Zinswende weitergeht und welche Auswirkungen dies auf die verschiedenen Anlagesegmente hat. Unsicherheiten sind zum anderen aus politischen Risiken ableitbar. Die laufenden Austrittsverhandlungen zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union können für Unsicherheiten sorgen, wenn es auf einen harten Brexit hinauslaufen sollte. Politische Unsicherheiten bestehen zudem aufgrund der neuen Machtverhältnisse in den Vereinigten Staaten von Amerika, und zwar speziell aus protektionistischen Tendenzen wie konkret der Einführung von Schutzzöllen. Jede dieser politischen Veränderungen könnte zu neuen nationalen Schutzregularien oder Handels- und Dienstleistungsbeschränkungen führen und insbesondere den Handel zwischen wichtigen Volkswirtschaften und die Geschäftstätigkeiten von globalen Unternehmen und Banken vor neue Herausforderungen stellen. Es besteht daher das Risiko, dass durch Änderungen in den Handelsbeziehungen und Dienstleistungsfreiheiten zwischen einzelnen Volkswirtschaften die Weltwirtschaft, der europäische Wirtschaftsraum sowie die nationale Wirtschaft negativ beeinträchtigt werden. Jedes der beiden aufgeführten Risiken kann zu schwächeren und volatileren Aktien- und Finanzmärkten führen und das gesamte Geschäftsumfeld der Banken belasten.

Es bleibt jedoch abzuwarten, in welchem Maße sich die starken Veränderungen im Wirtschafts- und Produktumfeld auf die Kosten- und Ertragsentwicklung der Deka-Gruppe auswirken werden. Daneben können im Fall, dass sich in für Geschäftsfelder der DekaBank relevanten Teilmärkten negative oder nicht den Erwartungen entsprechende Entwicklungen zeigen, auch wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deka-Gruppe ergeben. Gleiches gilt, sofern es der Deka-Gruppe nicht gelingt, ihre Produkte und Dienstleistungen zu wettbewerbsfähigen Konditionen anzubieten, mit der Maßgabe, Margen zu erzielen, welche die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen Kosten und Risiken decken.

Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells

Die Deka-Gruppe ist das Wertpapierhaus der Sparkassen. Die Deka-Gruppe hat ihre eingeschlagene Strategie, die darauf ausgerichtet ist, die Marktpositionierung zu stärken und den Unternehmenswert nachhaltig zu steigern und so konsequent den Zwecken der Sparkassen-Finanzgruppe zu dienen, fortgeführt und weiterentwickelt. Strategisch steht im Strategieumsetzungsprogramm DekaPro die Kundenzentrik im Mittelpunkt einhergehend mit der Verbesserung der Produkt- und Servicequalität sowie der Verbesserung der Kostenstruktur. Das Geschäftsmodell wird anhand der Bedürfnisse der Sparkassen und deren privaten und institutionellen Kunden adjustiert und um neue Geschäftsaktivitäten ergänzt.

Erreicht werden soll dies unter anderem durch die gegenseitige Nutzung von Know-how und Infrastruktur, die Weiterführung der Maßnahmen zur Optimierung der Produktpalette und zur nachhaltigen Verbesserung der Performance sowie der ganzheitlichen Betreuung und Unterstützung der Sparkassen sowohl in der Eigenanlage als auch im Kundengeschäft. Auf Basis dieser Aktivitäten und unter optimaler Nutzung des Potenzials der Sparkassen-Finanzgruppe will die Deka-Gruppe zugleich in bislang unterrepräsentierten Produktbereichen Marktanteile hinzugewinnen. Besonderer Fokus liegt auf der Steigerung des Marktanteils bei Institutionellen Investoren. Gleichzeitig soll das Ertragsniveau über die Geschäftsfelder hinweg stabilisiert werden. Laufende geschäftsfeldübergreifende Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und der intensiven Prüfung und Umsetzung von Kostenstrukturmaßnahmen unterstützen diese Zielsetzung.

Sollte es der Deka-Gruppe aus irgendeinem Grund (einschließlich technischer Gründe sowie aufgrund der Entwicklungen an den internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkten – auch unter Berücksichtigung der globalen Finanzmarktkrise) im angedachten Zeitrahmen nicht gelingen, diese Maßnahmen umzusetzen, sollten im Verlauf der Umsetzung höhere als die bisher erwarteten Aufwendungen erforderlich werden, sollten die Anteilseigner Veränderungen an der Strategie bzw. dem Geschäftsmodell vornehmen oder regulatorische Vorgaben diese erzwingen, könnte dies grundsätzlich auch negative Auswirkungen auf die Ertragskraft bzw. die erwartete Ertragskraft sowie Profitabilität und somit auf die Vermögens- und Finanzlage sowie den Unternehmenswert der Deka-Gruppe haben.

Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Informations- und Datenverarbeitungssysteme

Der Informations- und Datenverarbeitung kommt für die Geschäftstätigkeit der Deka-Gruppe eine herausragende Rolle zu, da viele Prozesse und Geschäftsabläufe automatisiert durch Anwendungssysteme umgesetzt oder gesteuert werden. Angriffe auf die verarbeiteten Daten oder die Funktionalität der von der Deka-Gruppe eingesetzten Informations- und Datenverarbeitungssysteme (IT-Systeme) – sog. “Cyber Crime“ – sowie anderweitig verursachte Ausfälle der IT-Systeme können insbesondere Datenbanken, Banksteuerung und Risikomanagement sowie Kommunikations-, Zahlungsverkehrs- und Handelssysteme beeinträchtigen und erhebliche finanzielle Verluste, Reputationsschäden und aufsichtsrechtliche Maßnahmen nach sich ziehen. Darüber hinaus können der Deka-Gruppe erhebliche Kosten für die Sicherung, Kontrolle und Wartung von IT-Systemen und die Einhaltung gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Anforderungen an die IT-Systeme entstehen. All dies kann sich negativ auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deka-Gruppe auswirken.

Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Akquisitionsaktivitäten

Die DekaBank führt im Rahmen der Umsetzung ihrer Geschäftsstrategie auch Akquisitionen durch. Akquisitionsaktivitäten sind generell mit Risiken verbunden, die sich z.B. aufgrund unternehmenskultureller Aspekte wie Kommunikationsdefiziten und allgemeinen Schwierigkeiten der Integration sowie aufgrund operationeller oder systemtechnischer Unterschiede ergeben und hinsichtlich ihrer Aufwendungen und Auswirkungen nur schwer quantifizierbar sind. Hinzu kommen Risiken, die von der jeweils gewählten Art und Weise der Akquisition – z.B. Unternehmenserwerb oder Integration einzelner Assets bzw. Portfolien – abhängen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Risiken, die mit diesen Akquisitionen verbunden sind, nicht erkannt oder falsch eingeschätzt wurden oder werden und sich nach der Akquisition zeigt, dass die Integration nicht erfolgreich ist und den Erwartungen der Sparkassen-Finanzgruppe nicht gerecht wird, die DekaBank die Marktstellung, das Ertragspotenzial, die Profitabilität und die Wachstumsmöglichkeiten oder andere wesentliche Faktoren falsch eingeschätzt hat. Derartige Fehleinschätzungen können sich auch auf die Umsetzbarkeit der der jeweiligen Akquisition zugrunde gelegten Strategie beziehen.

In einem solchen Fall wäre nicht nur die Erreichung der von der Emittentin mit der jeweiligen Akquisition angestrebten Ziele, sondern auch der Wert einer etwaigen Beteiligung als Ganzes oder erworbener Assets erheblich gefährdet und erwartete Aufwendungen für die Akquisition können überschritten werden und es können sich negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin ergeben. Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich auch bei einer planmäßig verlaufenden Akquisition aufgrund der mit dieser verbundenen Maßnahmen, Aktivitäten und Aufwendungen zumindest vorübergehend negative Einflüsse auf Profitabilität und Eigenkapital zeigen könnten.

Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem

Die Deka-Gruppe unterliegt bei ihrer Geschäftstätigkeit verschiedenen rechtlichen, wirtschaftlichen und organisatorischen Risiken. Die einzelnen Risikoarten werden zum Zweck der Risikosteuerung und -überwachung aus der jährlichen Risikoinventur abgeleitet.

Zu den als wesentlich erachteten Risikoarten, welche mit ökonomischem Risikokapital unterlegt werden, zählen das Marktpreisrisiko, das Adressenrisiko, das operationelle Risiko und das Geschäftsrisiko. Das Liquiditätsrisiko wird ebenso als wesentlich eingestuft, jedoch außerhalb der Risikotragfähigkeitsanalyse gesteuert und überwacht.

Abgeleitet vom Zusammenhang, in dem Risiken eingegangen werden beziehungsweise auftreten, wird dabei zwischen Financial und Non-Financial Risks unterschieden. Während *Financial Risks* im direkten Zusammenhang mit einzelnen Geschäften bewusst eingegangen werden, um Erträge zu generieren, sind *Non-Financial Risks* der jeweiligen Geschäftstätigkeit immanent, werden aber nicht im Sinne einer Risikoübernahme mit Gewinnerzielungsabsicht eingegangen. Zu den *Non-Financial Risks* zählen insbesondere das operationelle Risiko und das Geschäftsrisiko.

Adressenrisiko

Das Adressenrisiko kennzeichnet die Gefahr finanzieller Verluste, weil sich die Bonität eines Kreditnehmers, Emittenten oder Kontrahenten verschlechtert (Migrationsrisiko) oder er seine vertraglich vereinbarten Leistungen nicht oder nicht rechtzeitig erbringt (Adressenausfallrisiko). Zum Adressenrisiko zählt auch das Einzelwertberichtigungsänderungsrisiko als Gefahr, dass eine gebildete Einzelwertberichtigung den Verlust unterschätzt. Zudem wird im Hinblick auf das Länderrisiko im Adressenrisiko zwischen dem Länderrisiko im engeren und im weiteren Sinne unterschieden. Das Länderrisiko im engeren Sinne beschreibt das Transferrisiko, welches nicht durch den Geschäftspartner selbst, sondern aufgrund seines Sitzes im Ausland besteht. Das Länderrisiko im weiteren Sinne stellt die Gefahr dar, dass Länder und Regierungen ihre vertraglichen Verpflichtungen aus Forderungen nicht oder nur unvollständig erfüllen können.

Im Rahmen der volumenbezogenen Limitierung unterscheidet die Deka-Gruppe beim Adressenrisiko zwischen dem Positions- und dem Vorleistungsrisiko sowie dem potenziellen zukünftigen Forderungsbetrag (sog. *Potential Future Exposure*, auch „PFE“). Das Positionsrisiko umfasst das Kreditnehmer- und das Emittentenrisiko sowie das Wiedereindeckungsrisiko und die offenen Posten. Das Kreditnehmerrisiko ist die Gefahr, dass ausstehende Zahlungsverpflichtungen aus Krediten gegenüber der Deka-Gruppe nicht oder nicht rechtzeitig erfüllt werden. Das Emittentenrisiko stellt analog dazu die Gefahr von Verlusten aus dem Ausfall von Emittenten von Schuld-beziehungsweise Beteiligungstiteln, von Underlyings derivativer Instrumente oder von Fondsanteilen dar. Das Wiedereindeckungsrisiko ist die Gefahr, dass bei Ausfall des Geschäftspartners ein Ersatzgeschäft zu ungünstigeren Marktkonditionen getätigt werden müsste. Der offene Posten (Leistungsstörung) entsteht, wenn bei der Erbringung der vertraglich vereinbarten Leistung des Geschäftspartners ein Verzug eingetreten ist. Das Vorleistungsrisiko bildet die Gefahr ab, dass im Fall einer erbrachten Vorleistung durch die Deka-Gruppe ein Geschäftspartner seine vertraglich vereinbarte Gegenleistung nicht erbringt. Das PFE umfasst das Risiko aus potenziellen Marktpreisschwankungen bei Repo-Leihe-Geschäften sowie bei synthetischen Leihe- und sonstigen Derivategeschäften.

Marktpreisrisiko

Marktpreisrisiken beschreiben den möglichen wirtschaftlichen Verlust aus künftigen Marktparameterschwankungen über einen festen Zeithorizont und umfassen in diesem Zusammenhang Zinsrisiken (einschließlich Spreadrisiken), Währungsrisiken und Aktienrisiken. Optionsrisiken sind in den genannten Risiken enthalten.

Allgemeine Zinsrisiken entstehen durch Veränderungen währungsspezifischer Swapkurven, wobei sich auch unterschiedliche Zinsbindungsfristen auswirken. Ebenso schließen sie das Volatilitätsrisiko bei Zinsderivaten und Optionen (Cap/Floor und Swaption) ein.

Spreadrisiken sind von Veränderungen emittentenspezifischer Aufschläge auf die Referenzkurven abhängig. Diese Aufschläge hängen wesentlich von der Bonitätseinschätzung einzelner Emittenten oder Sektoren ab. Darüber hinaus sind Aufschläge einzelner Emissionen (Residualrisiken) relevant.

Aktienrisiken (einschließlich Immobilienfondsrisiken) werden über die einzelnen Aktien oder Indizes sowie Fonds als Risikofaktoren abgebildet und durch Risiken aus Aktien- beziehungsweise Indexvolatilitäten beeinflusst. Auch hier werden entsprechende Optionsrisiken beziehungsweise Volatilitätsrisiken integriert betrachtet. Bei Währungsrisiken wirken sich Veränderungen der Wechselkurse aus.

Die Risikoabbildung unterscheidet hierbei nicht zwischen Handels- und Anlagebuch, es werden vielmehr portfoliounabhängig dieselben Verfahren für alle Bestände der DekaBank angewandt. Darüber hinaus werden Marktpreisrisiken auch mit Blick auf Garantien, die die Deka-Gruppe für einzelne Sondervermögen übernommen hat, berechnet und unterliegen einer entsprechenden ökonomischen Kapitalallokation.

Liquiditätsrisiko

Die Deka-Gruppe unterscheidet bei den Liquiditätsrisiken zwischen dem Zahlungsunfähigkeitsrisiko (Liquiditätsrisiko im engeren Sinne), dem Liquiditätsfristentransformationsrisiko und dem Marktliquiditätsrisiko.

Unter dem Zahlungsunfähigkeitsrisiko wird das Risiko verstanden, dass die Deka-Gruppe ihre gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht fristgerecht erfüllen kann, weil die Verbindlichkeiten die zur Verfügung stehenden liquiden Mittel übersteigen.

Das Liquiditätsfristentransformationsrisiko beschreibt das Risiko, das sich aus einer Veränderung der eigenen Refinanzierungskurve der DekaBank bei Ungleichgewichten in der liquiditätsbezogenen Laufzeitstruktur ergibt.

Das Marktliquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, aufgrund unzulänglicher Markttiefe oder aufgrund von Marktstörungen Geschäfte nicht oder nur mit Verlusten auflösen beziehungsweise glattstellen zu können.

Operationelles Risiko

Das operationelle Risiko ist das Risiko von Verlusten, die durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Ereignisse verursacht werden, einschließlich Rechtsrisiken.

Geschäftsrisiko

Das Geschäftsrisiko erfasst mögliche negative Planabweichungen, die durch Änderungen des Kundenverhaltens oder der Wettbewerbsbedingungen ebenso wie der allgemeinen wirtschaftlichen und rechtlichen Rahmenbedingungen hervorgerufen werden. Wesentlich für die Deka-Gruppe sind alle Faktoren, welche die Ergebnisentwicklung bedingt durch Volumen- und Margenänderungen unerwartet negativ beeinflussen und keiner anderen Risikoart zuzuordnen sind.

Reputationsrisiko

Das Reputationsrisiko beschreibt die Gefahr, dass eingetretene Ereignisse oder Schadensfälle im Zusammenhang mit anderen Risikoarten die Außenwirkung der Deka-Gruppe negativ beeinflussen und das Vertrauen von Kunden, Geschäfts- oder Vertriebspartnern, Ratingagenturen oder Medien in die Fähigkeiten der Bank mindern. Hierdurch können sie sich in zusätzlichen Verlusten, sinkenden Erträgen, einer verschlechterten Liquiditätslage oder einem verringerten Unternehmenswert auswirken. Reputationsrisiken werden vor diesem Hintergrund nicht als eigenständige Risikoart, sondern als Bestandteil und möglicher Verstärker von Geschäfts- und Liquiditätsrisiken betrachtet.

Entsprechend der Definition des Reputationsrisikos erfolgt die Steuerung der Reputationsrisiken im Kontext der jeweiligen Risikoart. So findet im Rahmen des Self Assessments von operationellen Risiken eine systematische Erhebung und qualitative Einschätzung von Reputationsrisiken infolge eines OR-Schadensereignisses statt. Im Zusammenhang mit Adressenrisiken steuert die Deka-Gruppe dieses Risiko mit entsprechenden Adressenrisiko-Grundsätzen, einer Negativliste sowie über eine geeignete Bewertung im Rahmen des Kreditgenehmigungsprozesses. Darüber hinaus kommt im Kontext von Adressen- und Marktpreisrisiken ein Nachhaltigkeitsfilter zur Anwendung. Schließlich wird im Zusammenhang mit dem Geschäftsrisiko die Gefahr rückläufiger Provisionen durch schlagend gewordene Reputationsrisiken berücksichtigt. In Ergänzung zu den risikoartenspezifischen Instrumenten erfolgt eine Quantifizierung der Auswirkungen von Reputationsschäden risikoartenübergreifend im Rahmen des makroökonomischen Stresstestings. Hinsichtlich des separat gesteuerten Liquiditätsrisikos werden negative Effekte eines möglichen Reputationsschadens auf die Liquiditätssituation der Deka-Gruppe im Rahmen der gestressten Liquiditätsablaufbilanz berücksichtigt.

Modellrisiko

Modellrisiken werden in der Deka-Gruppe nicht als eigenständige Risikoart, sondern im Zusammenhang mit den einzelnen Risiko- beziehungsweise Bewertungsmodellen betrachtet. Modellrisiken, die aus Fehlern in der Implementierung oder Nutzung beziehungsweise der Anwendung von Bewertungs- oder Risikomodellen oder aus fehlerhafter Parametrisierung dieser Modelle entstehen, werden als eine Unterkategorie des operationellen Risikos behandelt. Über die Abbildung und Bewertung entsprechender Szenarien im Rahmen der Self Assessments sind sie in die Risikotragfähigkeit der Deka-Gruppe unmittelbar einbezogen.

Zum anderen bezeichnen Modellrisiken mögliche Schäden, die durch bewusste Wahl, Spezifikation, Parametrisierung, Kalibrierung oder Nutzung von Modellen entstehen können und in der Konsequenz eine Unsicherheit in der Bewertung beziehungsweise eine gegebenenfalls unzureichende Berücksichtigung in der Risikotragfähigkeit zur Folge haben könnten.

Für Modellrisiken aus Bewertungsmodellen erfolgt die Berücksichtigung unmittelbar über die Bildung entsprechender Modellrückstellungen auf der Kapitalseite. Modellunsicherheiten aus der Spezifikation von Risikomodellen werden dagegen im Zusammenhang mit der jeweiligen Risikoart gesehen und durch eingehende Validierungshandlungen besonders untersucht. Bei Bedarf wird im Rahmen der jährlichen Risikokapitalplanung ein Puffer für Modellunsicherheiten gebildet; dieses reservierte interne Kapital steht dann in der Folge nicht mehr zur Allokation zur Verfügung.

Weitere Risikoarten

Unter dem Beteiligungsrisiko versteht die Deka-Gruppe die Gefahr eines finanziellen Verlusts aufgrund von Wertminderungen des Portfolios von Unternehmensbeteiligungen, sofern diese nicht bilanziell konsolidiert und damit im Rahmen anderer Risikoarten bereits berücksichtigt werden. Das Beteiligungsrisiko wird mit internem Kapital unterlegt, hat derzeit jedoch lediglich einen untergeordneten Einfluss auf die Risikotragfähigkeit.

Das Pensionsrisiko umfasst potenzielle Verluste aus tatsächlich zu zahlenden Pensionsleistungen, die nicht bereits durch die Bildung von Pensionsrückstellungen gedeckt werden. Verluste durch Garantieverpflichtungen aus Pensionszusagen werden, sofern materiell, durch geeignete Annahmen im Rahmen des Marktpreisrisikos beziehungsweise Adressenrisikos ermittelt und als Abzug im internen Kapital berücksichtigt.

Weitere Non-Financial Risks, die im Rahmen der Risikoinventur identifiziert wurden, werden durch übergeordnete Risikoarten abgedeckt. Dazu zählen beispielsweise das Conduct-Risiko (Risiko, das Gefährdungen der Ertrags- oder Vermögenslage eines Instituts durch vorsätzliches oder fahrlässiges Fehlverhalten des Managements als auch seiner Mitarbeiter umfasst) oder das Steuer-risiko, die im Rahmen insbesondere des operationellen Risikos betrachtet werden. Zusätzlich bestehen für jedes dieser Risiken qualitative Vorgaben zur Risikotoleranz.

Risikokonzentrationen

Als Risikokonzentrationen werden Risiken bezeichnet, die in erster Linie aus einer ungleichmäßigen Verteilung von Geschäftspartnerbeziehungen oder einer ungleichmäßigen Sensitivität des Portfolios in Bezug auf wesentliche Risikofaktoren entstehen und die in der Folge zu erheblichen wirtschaftlichen Verlusten für die Deka-Gruppe führen könnten.

Risikokonzentrationen können sowohl innerhalb der maßgeblichen Risikoarten (Intra-Risikokonzentrationen) als auch zwischen verschiedenen wesentlichen Risikoarten (Inter-Risikokonzentrationen) auftreten. Diese bilden einen Schwerpunkt der Risikosteuerung und -überwachung hinsichtlich der risikoartenspezifischen wie auch der risikoartenübergreifenden Instrumente.

Zur Überwachung und Kontrolle der vorstehend genannten Risiken verfügt die Deka-Gruppe über ein Risikomanagementsystem, welches die zeitnahe Überwachung aller Risiken und das kontrollierte Eingehen von Risiken im Rahmen der Geschäftsstrategie ermöglichen soll. Um der Risikosteuerungssystematik Rechnung zu tragen, erfolgt eine fortlaufende Überarbeitung und Weiterentwicklung des Systems, der Prozesse und Methoden. Zur Quantifizierung der Risiken werden statistische Methoden auf die erhobenen Daten sowie Stresstests angewendet.

Die Deka-Gruppe geht davon aus, dass ihr Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem die Risiken adäquat erfasst und steuert. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass sich insbesondere bei Eintritt der vorstehend genannten Risiken oder bei Eintritt neuer, bisher nicht erkannter oder unerwarteter Risiken die Erwartungen an das System sowie die eingeleiteten Maßnahmen nicht erfüllen oder eingesetzte Methoden zur Quantifizierung der Risiken sich nachträglich als nicht ausreichend erweisen und daher ein negativer Einfluss auf die Reputation sowie auf die künftige Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deka-Gruppe entstehen kann.

Wesentliche Rechtsrisiken

Wertpapiergeschäfte und Kapitalertragsteuer

Aufgrund des BMF (Bundesministerium der Finanzen)-Schreibens zur steuerlichen Behandlung von Aktienhandelsgeschäften um den Dividendenstichtag vom 17. Juli 2017 besteht die Möglichkeit, dass die Finanzverwaltung die Steuerfestsetzung für die Emittentin abändert und wegen derartiger Geschäfte die diesbezügliche Anrechnung der Kapitalertragsteuer versagt. Zudem kann die Deka Gruppe nicht ausschließen, dass sie sich im Zusammenhang mit diesen Transaktionen Rückerstattungsforderungen seitens Dritter ausgesetzt sieht.

Jegliche aus den oben genannten Geschäften mögliche Inanspruchnahme der Emittentin könnte erhebliche und nachteilige Folgen für die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und die Reputation der Deka Gruppe haben.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

B.2. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen stellen möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Anleger dar

Jeder potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Beurteilungen und, soweit er es unter Berücksichtigung der Sachlage für erforderlich hält, unter Hinzuziehung professioneller Beratung darüber entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in voller Übereinstimmung mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen und mit allen anwendbaren Anlagegrundsätzen, Leitsätzen und Einschränkungen steht und für ihn eine geeignete und sachgerechte Anlage darstellt. Insbesondere sollte jeder potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen:

- (i) ausreichende Kenntnis und Erfahrung haben, die ihn in die Lage versetzen, eine aussagefähige Beurteilung der Schuldverschreibungen, der mit einer Investition in die Schuldverschreibungen verbundenen Vorteile und Risiken und der Informationen, die im Prospekt sowie den durch Verweis einbezogenen Dokumenten und sämtlichen Nachträgen zu diesem Prospekt enthalten sind, vorzunehmen;
- (ii) Zugang zu und Kenntnisse im Umgang mit geeigneten Analyseinstrumenten haben, um unter Berücksichtigung seiner konkreten finanziellen Situation und der beabsichtigten Investitionen eine Investition in die Schuldverschreibungen und die Auswirkungen, die eine solche Investition auf sein gesamtes Portfolio haben könnte, beurteilen zu können;
- (iii) ausreichende finanzielle Mittel und Liquidität zur Verfügung haben, um sämtliche Risiken im Zusammenhang mit einer Anlageentscheidung für die Schuldverschreibungen tragen zu können, einschließlich solcher Risiken, die entstehen, wenn Kapital oder Zinsen in einer oder mehreren Währungen gezahlt werden oder die Währung, in der Kapital oder Zinsen gezahlt werden, von der Währung des potenziellen Käufers verschieden ist;
- (iv) ein genaues Verständnis der Bedingungen der konkreten Schuldverschreibungen und des Verhaltens der einschlägigen Indizes und Finanzmärkte haben; und
- (v) allein oder mit der Hilfe eines Finanzberaters in der Lage sein, mögliche Szenarien für wirtschaftliche Faktoren, Zinssätze oder andere Parameter auszuwerten, die möglicherweise eine Auswirkung auf seine Investition und seine Fähigkeit haben, das sich daraus ergebende Risiko zu tragen.

Einige Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente. Selbst erfahrene risikobewusste Anleger nutzen komplexe Finanzinstrumente grundsätzlich nicht als alleinige Investition, sondern als Möglichkeit zur Risikoreduktion oder Renditeerhöhung im Zusammenhang mit einer verständigen, ausgewogenen und angemessenen Hinzufügung von Risiken und Absicherungen (*Hedge*) zu ihrem Gesamtportfolio. Daher sollte ein potenzieller Käufer der Schuldverschreibungen, der kein professioneller Anleger ist, nicht in solche Schuldverschreibungen investieren, die komplexe Finanzinstrumente sind, wenn er nicht selbst oder zusammen mit einem Finanzberater über entsprechende Kenntnisse verfügt, um beurteilen zu können, wie sich die Schuldverschreibungen unter wechselnden Bedingungen entwickeln und welche Auswirkungen dies auf den Wert der Schuldverschreibungen hat und damit, welche Auswirkungen eine solche Investition auf das gesamte Investmentportfolio des potenziellen Käufers hat.

Ein potenzieller Käufer sollte sich bei seiner Beurteilung der oben dargestellten Themen und im Hinblick auf die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Schuldverschreibungen nicht auf die Emittentin oder die Platzeure bzw. die Vertriebsstellen oder eines ihrer verbunden Unternehmen verlassen.

Emittentenrisiko/Bonitätsrisiko

Die Schuldverschreibungen sind mit einem Emittentenrisiko, auch Bonitätsrisiko genannt, verbunden. Hierunter ist die Gefahr der vorübergehenden oder dauernden Zahlungsunfähigkeit der Emittentin, d.h. ihre Unfähigkeit zur Erfüllung ihrer Zahlungsverpflichtungen zu verstehen. **Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals kann dann nicht ausgeschlossen werden.** Die Risiken in Bezug auf die Emittentin sind dem Abschnitt B.1 *“Risiken in Bezug auf die Emittentin“* zu entnehmen.

Keine Besicherung

Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, stellen unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin dar. Sie werden nicht mit Sicherheiten unterlegt. Ferner werden die Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) nicht durch eine Sicherungseinrichtung, die aufgrund des Einlagensicherungsgesetzes besteht, abgesichert. Selbst für den Fall, dass ein anderer Sicherungsmechanismus bestehen würde, kann nicht gewährleistet werden, dass die Forderungen eines Gläubigers aus den Schuldverschreibungen in voller Höhe erfüllt werden.

Ratings spiegeln unter Umständen nicht alle Risiken wider

Eine oder mehrere unabhängige Ratingagenturen können Ratings im Hinblick auf die Schuldverschreibungen abgeben. Die Ratings spiegeln unter Umständen nicht die möglichen Auswirkungen aller Risiken, die mit der Struktur (d.h., dem jeweiligen Zins und/oder Rückzahlungsprofil der Schuldverschreibungen), dem Markt, anderen Risikofaktoren und den weiteren Faktoren, die den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen können, wider. Ein Rating ist keine Empfehlung, Schuldverschreibungen zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen und kann zu jeder Zeit von der Ratingagentur angepasst oder zurückgenommen werden.

Risiken eingeschränkter Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität

Einige Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt begeben werden, sind nicht weit verbreitet, und es ist kein aktiver Handel vorhanden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen hängt u.a. auch von der Anzahl der im Umlauf befindlichen Schuldverschreibungen ab. Sollten wenige Schuldverschreibungen einer Serie im Umlauf sein, kann dies nachteilige Auswirkungen auf die Liquidität der Schuldverschreibungen haben. Wenn die Schuldverschreibungen nach ihrer Erstbegebung gehandelt werden, kann dies zu einem Preis sein, der in Abhängigkeit vom aktuellen Zinsniveau, dem Markt für gleichartige Wertpapiere, allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen und der finanziellen Situation der Emittentin unterhalb des anfänglichen Ausgabepreises liegt. Obgleich der Antrag auf Börsennotierung zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) der Luxemburger Wertpapierbörse und der Antrag auf Zulassung zum Geregelten Markt bei der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*) sowie die Zulassung zum Regulierten Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse oder zu einem weiteren oder anderen Geregelten Markt einer Börse (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt) in Bezug auf Schuldverschreibungen gestellt werden bzw. erfolgen kann, ist dies keine Sicherheit dafür, dass ein solcher Antrag auch für jede einzelne Serie an Schuldverschreibungen tatsächlich gestellt und akzeptiert wird und dass sich aufgrund der Börsenzulassung ein aktiver Handel entwickelt. Die Regelwerke von Handelsplätzen sehen unter Umständen so genannte Mistrade-Regeln vor, nach denen ein Handelsteilnehmer einen Mistrade-Antrag stellen kann, um Geschäfte in einer gehandelten Schuldverschreibung aufzuheben, die nach Auffassung des Antragstellers nicht marktgerecht oder aufgrund einer technischen Fehlfunktion zustande gekommen sind. Dies kann unter Umständen nachteilige wirtschaftliche Folgen für den betroffenen Anleger haben. Im Fall, dass Schuldverschreibungen überhaupt nicht an einer Börse notiert sind, kann es passieren, dass Gläubiger nicht in der Lage sind, ihre Schuldverschreibungen zum von ihnen gewünschten Zeitpunkt zu verkaufen, weil unter Umständen keine Gegenpartei vorhanden ist.

Eine Einlösungsmöglichkeit für die Gläubiger vor Fälligkeit besteht nur dann, wenn dies in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für die Schuldverschreibung vorgesehen ist. Je nach Ausgestaltung der Emissionsbedingungen können die Schuldverschreibungen von den Gläubigern nur zu bestimmten Terminen vor Fälligkeit oder erst am Fälligkeitstag eingelöst werden.

Die Emittentin ist ferner berechtigt, für eigene oder fremde Rechnung Schuldverschreibungen zu kaufen und zu verkaufen sowie weitere Schuldverschreibungen zu begeben, die gegebenenfalls ähnliche Ausstattungsmerkmale oder andere zu den bereits begebenen Schuldverschreibungen vergleichbare Anlagemöglichkeiten bieten. Dies kann negative Einflüsse auf die Kursentwicklung sowie die Liquidität der Schuldverschreibungen haben. Selbst wenn sich die Emittentin verpflichtet hat, laufend für einige Schuldverschreibungen An- und Verkaufskurse zu stellen (*market making*), kann sie jedoch nicht gewährleisten, dass sich ein aktiver Sekundärmarkt für einen Handel mit den Schuldverschreibungen entwickeln wird oder dass dieser, falls sich ein solcher entwickelt, bestehen bleibt. Zwischen An- und Verkaufskurs besteht üblicherweise eine Preisspanne (*spread*), die die Emittentin in außergewöhnlichen Marktsituationen unter Umständen auch erheblich ausweiten kann, um ihr eigenes wirtschaftliches Risiko zu begrenzen. In diesem Fall kann der Gläubiger die Schuldverschreibungen trotz *market making* gegebenenfalls nur mit einem erheblichen Kursabschlag veräußern. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, für die Schuldverschreibungen *market making* zu betreiben. Insbesondere kann die Emittentin das *market making* schon vor der Endfälligkeit der Schuldverschreibungen einstellen. Es kann daher nicht garantiert werden, dass die Schuldverschreibungen jederzeit zu einem angemessenen Preis weiterveräußert werden können. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für die Gläubiger sein, den Wert der Schuldverschreibungen vor etwaigen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Einlösungsterminen zu realisieren.

Die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannte Gesamtstückzahl bzw. der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannte Gesamtnennbetrag lässt keinen Rückschluss auf das Volumen der tatsächlich begebenen oder ausstehenden Schuldverschreibungen und daher auf die Liquidität eines möglichen Sekundärmarkts zu.

Marktpreis von Schuldverschreibungen

Der Marktpreis der Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Emittentin und durch eine Vielzahl zusätzlicher Faktoren beeinflusst, wie u.a. den Wert oder die Volatilität eines Referenzsatzes, Marktzinssätze und Renditen sowie die Restlaufzeit bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen. Grundsätzlich gilt, je länger die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen ist, desto größer ist die Volatilität ihres Marktpreises im Vergleich zu herkömmlichen, verzinslichen Schuldverschreibungen mit einer vergleichbaren Laufzeit/Fälligkeit. Der Marktpreis von Schuldverschreibungen, die mit einem wesentlichen Abschlag (Discount) oder Aufschlag (Agio) begeben werden, tendiert bei generellen Zinsänderungen im Vergleich zu herkömmlich verzinslichen Schuldverschreibungen zu stärkeren Preisänderungen.

Eine Anlage in Schuldverschreibungen beinhaltet das Risiko von Änderungen der Marktzinssätze während der Laufzeit, die den Wert der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen können. Die Art und Weise der Einflussnahme von Zinsänderungen auf den Wert der jeweiligen Schuldverschreibungen ist abhängig von ihren konkreten Ausstattungsmerkmalen, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind (vergleiche hierzu auch die Risiken in Bezug auf spezielle Arten und spezielle Ausstattungsmerkmale von Schuldverschreibungen).

Der Wert der Schuldverschreibungen und (im Fall von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung) des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze hängt im Allgemeinen von einer Vielzahl von sich auch gegenseitig beeinflussenden Faktoren ab, einschließlich volkswirtschaftlicher, ökonomischer, politischer Ereignisse in Deutschland oder andernorts und von Faktoren, die grundsätzlich auf den Kapitalmarkt und die Börsen Einfluss haben, an denen die Schuldverschreibungen gehandelt werden. Der Preis, zu dem der Gläubiger einer Schuldverschreibung diese vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Preis liegen, zu dem er die Schuldverschreibung gekauft hat.

Finanzmarkturbulenzen

Turbulenzen an den weltweiten Finanzmärkten können die Inflation, Zinssätze, den Kurs von Wertpapieren und damit fast alle Anlageformen beeinträchtigen und zu erheblichen staatlichen Eingriffen führen. Die strukturellen und/oder aufsichtsrechtlichen Veränderungen, die sich aufgrund der gegenwärtigen und zukünftigen Marktbedingungen ergeben können, können grundsätzlich ebenso wenig vorhergesagt werden wie etwaige erhebliche nachteilige Auswirkungen für die Schuldverschreibungen und gegebenenfalls ihre Basiswerte.

Risiken im Zusammenhang mit dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz und einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. "Bail-in Regelungen") für Kreditinstitute und sonstige hoheitliche Eingriffe

Die Emittentin unterliegt als deutsches Kreditinstitut dem Gesetz zur Reorganisation von Kreditinstituten (**"KredReorgG"**). Dieses umfasst folgende Maßnahmen: (i) das Sanierungsverfahren gemäß den §§ 2 ff. KredReorgG und (ii) das Reorganisationsverfahren gemäß den §§ 7 ff. KredReorgG.

Während ein Sanierungsverfahren grundsätzlich die Rechte eines Gläubigers nicht beeinträchtigt, kann ein Reorganisationsplan, der im Rahmen eines Reorganisationsverfahrens erstellt wurde, Maßnahmen vorsehen, die die Rechte der Gläubiger von Kreditinstituten erheblich negativ beeinflussen sowie die bestehenden Ansprüche einschränken. Diese Maßnahmen sind abhängig von einem Mehrheitsbeschluss der Gläubiger und Aktionäre des jeweiligen Kreditinstituts, gelten aber mit Wirkung für alle betroffenen Gläubiger (ungeachtet ihres konkreten Abstimmungsverhaltens). Maßnahmen nach dem KredReorgG werden auf Antrag des jeweiligen Kreditinstitutes und nach entsprechender gerichtlicher Genehmigung unter Mitwirkung der BaFin ergriffen. Die Ansprüche der Gläubiger können durch einen Reorganisationsplan daher erheblich negativ beeinflusst werden.

Seit dem 1. Januar 2015 unterliegt die Emittentin dem SAG sowie seit dem 1. Januar 2016 auch der SRM-Verordnung, deren Vorschriften bestimmte Abwicklungsinstrumente vorsehen (wie z. B. eine Herabsetzung von Verbindlichkeiten oder deren Umwandlung in Eigenkapital, eine Übertragung von Forderungen und/oder Verbindlichkeiten des betroffenen Instituts oder sogar eine Auflösung des betroffenen Instituts), welche die Rechte der Gläubiger stark beeinflussen und die Durchsetzung von Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen erheblich beeinträchtigen können. Unter anderem kann die Emittentin von den nachfolgenden Maßnahmen betroffen sein, die sich auch auf die Schuldverschreibungen auswirken können.

Im Rahmen des SAG und der SRM-Verordnung sind Instrumente vorgesehen, die den zuständigen Aufsichts- und Abwicklungsbehörden unter gewissen Umständen die Möglichkeit geben, gegenüber Kreditinstituten die Vornahme gewisser Sanierungsmaßnahmen anzuordnen oder sie abzuwickeln. Zudem können die Behörden Maßnahmen anordnen, welche die Widerstandsfähigkeit bzw. die Erfolgsaussichten einer etwaigen späteren Sanierung oder Abwicklung erhöhen sollen. So kann die zuständige Abwicklungsbehörde, ohne dass sich die Finanzlage eines Kreditinstituts wesentlich verschlechtert hat oder eine Bestandsgefährdung vorliegt, anordnen, dass dieses Kreditinstitut einen Mindestbestand an berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten vorhalten und damit die sog. MREL (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) erfüllen muss, welche das Verhältnis von Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten zu den Gesamtverbindlichkeiten des Instituts ausdrückt. Die geplante CRR II, SRM II und BRRD II (vgl. Ausführungen unter Abschnitt B.1. *"Risiken im Zusammenhang mit bankaufsichtsrechtlichen Entwicklungen"* in diesem Prospekt) wird diese Vorgaben novellieren, um Konsistenz zu den ähnlich gelagerten, auf internationaler Ebene vereinbarten und nur für global systemrelevante Banken (G-SIBs) anwendbaren sog. TLAC (Total Loss Absorbing Capacity)-Anforderungen herzustellen. Im Rahmen der BRRD-

Änderungsrichtlinie, die im KWG n.F. in deutsches Recht umgesetzt wurde, wurden bereits erste Grundlagen für diese neuen Regelungen, vor allem für die Rangstufen von Verbindlichkeiten von Instituten im Zusammenhang mit den Bail-in-Instrumenten eingeführt (siehe *“Risiko einer niedrigeren Rangstufe im Insolvenzfall sowie der vorrangigen Heranziehung im Falle eines Bail-ins bei nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Schuldtiteln“*). Die Verpflichtung zur Ausgabe von berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten gegenüber der Emittentin kann ihre Refinanzierungskosten erhöhen und sich nachteilig auf ihre Fähigkeit zur Erfüllung der Zahlungspflichten aus den Schuldverschreibungen auswirken.

Insbesondere wenn sich die Finanzlage eines Kreditinstituts wesentlich verschlechtert und das Institut gegen aufsichtsrechtliche Vorgaben verstößt, können die Aufsichtsbehörden von dem Unternehmen die Umsetzung von Sanierungsmaßnahmen verlangen, wie die Verringerung des Risikoprofils, die Durchführung von Rekapitalisierungs- oder Umstrukturierungsmaßnahmen sowie die Änderung der Geschäfts- oder Refinanzierungsstrategie.

Weiterhin kann die zuständige Abwicklungsbehörde Abwicklungsmaßnahmen anordnen, wenn ein Kreditinstitut in seinem Bestand gefährdet ist, der drohende Ausfall nicht durch alternative Maßnahmen ebenso effektiv abgewendet werden kann und die getroffene Maßnahme im öffentlichen Interesse liegt. In dieser Situation ist die zuständige Abwicklungsbehörde zu weitreichenden Eingriffen berechtigt. Diese beinhalten unter anderem Bail-in-Instrumente, die es der zuständigen Abwicklungsbehörde ermöglichen, relevante Kapitalinstrumente und bestimmte berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten in Anteile oder Instrumente des harten Kernkapitals teilweise oder ganz herabzuschreiben oder umzuwandeln. Das Instrument der Beteiligung der Inhaber relevanter Kapitalinstrumente kann dabei alleine und vor einer Abwicklungsmaßnahme zur Anwendung kommen, wenn andernfalls die Überlebensfähigkeit nicht mehr anders sichergestellt werden kann (sog. Zeitpunkt der mangelnden Überlebensfähigkeit; *point of non-viability*), oder zusammen mit den anderen Abwicklungsinstrumenten angewendet werden. Inhaber von Nachrangigen Schuldverschreibungen tragen daher eine höhere Verlustwahrscheinlichkeit als andere nicht nachrangige Gläubiger.

Die zuständige Abwicklungsbehörde kann zudem die Vertragsbedingungen dieser relevanten Kapitalinstrumente bzw. berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten ändern, z. B. hinsichtlich der Fälligkeit von Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen. Dabei hängt der Umfang, in dem die sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Ansprüche durch die Anwendung der Bail-in-Instrumente umgewandelt werden oder erlöschen, von einer Reihe von Faktoren ab, auf die die Emittentin unter Umständen keinen Einfluss hat.

Liegen die Abwicklungsvoraussetzungen vor, kann die zuständige Abwicklungsbehörde zudem als Alternative oder in Kombination mit der Anwendung der Bail-in-Instrumente anordnen, dass die Anteile oder Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Emittentin insgesamt oder teilweise auf einen Dritten, ein sog. Brückeninstitut oder eine Vermögensverwaltungsgesellschaft übertragen werden. Die Ansprüche der Gläubiger können durch diese Übertragung negativ beeinträchtigt werden, insbesondere kann der ursprüngliche Schuldner der Schuldverschreibung durch einen anderen Schuldner ersetzt werden. Alternativ kann der Anspruch dem ursprünglichen Schuldner gegenüber verbleiben, wobei die Situation hinsichtlich des Schuldnervermögens, der Geschäftstätigkeit und/oder der Bonität negativ von derjenigen vor der Übertragung abweichen kann. Neben den Abwicklungsinstrumenten hat die zuständige Abwicklungsbehörde zahlreiche ergänzende Befugnisse, die sie einsetzen kann, um die praktische Wirksamkeit von Abwicklungsmaßnahmen zu gewährleisten.

Durch die Entscheidung der zuständigen Abwicklungsbehörde könnte daher, sofern die Abwicklungsvoraussetzungen vorliegen, der Nennbetrag der Schuldverschreibungen teilweise oder ganz herabgeschrieben werden oder die Schuldverschreibungen könnten in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin umgewandelt werden und Zinsen könnten entfallen. Eine Herabschreibung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen oder eine Umwandlung in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin würde die Emittentin insoweit von ihren entsprechenden Verpflichtungen unter den Emissionsbedingungen befreien und die Gläubiger der Schuldverschreibungen hätten insoweit keinen weiteren Anspruch aus den Schuldverschreibungen gegen die Emittentin. Die Abwicklungsinstrumente können daher die Rechte der Gläubiger stark beeinflussen, indem sie Ansprüche aus den Schuldverschreibungen aussetzen, modifizieren und teilweise oder ganz zum Erlöschen bringen können.

Nach dem SAG und der SRM-Verordnung ist ein Rückgriff auf staatliche Finanzmittel zur Stabilisierung der Emittentin grundsätzlich nur in Ausnahmefällen und nur nach Prüfung und Ausschöpfung aller verfügbaren Abwicklungsmaßnahmen einschließlich der Herabschreibung bzw. Umwandlung von Verbindlichkeiten der Emittentin zulässig. Die Beihilfeleitlinien zu staatlichen Unterstützungsmaßnahmen auf dem Bankensektor wurden entsprechend angepasst. Daher ist es unwahrscheinlich, dass Gläubiger in einer finanziellen Krise der Emittentin von staatlichen Finanzmitteln zur Stützung der Emittentin profitieren würden.

Die genannten rechtlichen Bestimmungen und/oder Verwaltungsmaßnahmen können die Rechte von Gläubigern erheblich beeinträchtigen und können, auch im Vorfeld der Bestandsgefährdung oder Abwicklung, einen negativen Einfluss auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Verlust des gesamten Investments führen.

Schließlich ist nicht auszuschließen, dass es, insbesondere im Rahmen einer erneuten Finanzkrise, zu weiteren hoheitlichen Eingriffen kommt, die erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Emittentin haben könnten, was sich wiederum nachteilig auf die Schuldverschreibungen auswirken kann.

Risiko einer niedrigeren Rangstufe im Insolvenzfall sowie der vorrangigen Heranziehung im Falle eines Bail-ins bei nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Schuldtiteln

Mit dem Gesetz zur Anpassung des nationalen Bankenabwicklungsrechts an den Einheitlichen Abwicklungsmechanismus und die europäischen Vorgaben zur Bankenabgabe (**„Abwicklungsmechanismusgesetz“**) wurde die neue Vorschrift des § 46f (5) bis (7) in das KWG mit Wirkung zum 23. Dezember 2016 eingeführt. Diese Bestimmungen sehen vor, dass bei einem Insolvenzverfahren, das am oder nach dem 1. Januar 2017 in Bezug auf ein CRR-Institut, wie die Emittentin, eröffnet wird, bestimmte unbesicherte, nicht nachrangige Schuldtitel, bei denen (i) die Rückzahlung oder die Höhe des Rückzahlungsbetrages nicht vom Eintritt oder Nichteintritt eines zum Zeitpunkt der Begebung des Schuldtitels noch unsicheren Ereignisses abhängig ist und durch Geldzahlung erfolgt und (ii) die Verzinsung an einen festen Zinssatz geknüpft ist oder ausschließlich von einem festen oder einem variablen Referenzzins abhängig ist, (**„nicht bevorrechtigte Schuldtitel“**) erst nach anderen unbesicherten, nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und Schuldtiteln (**„bevorrechtigte Schuldtitel“**) berichtet werden. Nach dem KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016 gelten nicht nur Schuldtitel, die ab dem 23. Dezember 2016 begeben wurden und die vorgenannten Voraussetzungen erfüllen, als nicht bevorrechtigte Schuldtitel, sondern auch alle Schuldtitel, die vor dem 23. Dezember 2016 begeben wurden und die vorgenannten Voraussetzungen erfüllen. Faktisch wurden damit rückwirkend nicht bevorrechtigte Schuldtitel geschaffen.

Die Richtlinie (EU) 2017/2399 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 12. Dezember 2017 zur Änderung der BRRD hat nunmehr eine EU-weite Harmonisierung der Rangfolge der Bankengläubiger von unbesicherten nicht nachrangigen Schuldtitel in der Insolvenzrangfolge eingeführt (ABl. L 345 vom 27.12.2017, S. 96) (**„BRRD-Änderungsrichtlinie“**). Zur Umsetzung der BRRD-Änderungsrichtlinie ist das KWG geändert worden (das **„KWG n.F.“**). In dem Umsetzungsgesetz wurden die Bedingungen des § 46f (6) S. 1 KWG für die Einordnung als nicht bevorrechtigten Schuldtitel angepasst. Insbesondere ist für die Einordnung als nicht bevorrechtigter Schuldtitel nunmehr erforderlich, dass in den vertraglichen Bedingungen des Schuldtitels ausdrücklich auf den niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird (vertragliche Anordnung als nicht bevorrechtigter Schuldtitel).

Das KWG n.F. sieht zudem vor, dass Schuldtitel, die vor Inkrafttreten des Umsetzungsgesetzes begeben worden sind, weiterhin als nicht bevorrechtigte Schuldtitel gelten, wenn sie die Voraussetzungen des KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016 erfüllen (d.h. auch wenn bei ihrer Begebung keine vertragliche Anordnung als nicht bevorrechtigter Schuldtitel erfolgt ist). Im Insolvenzverfahren haben daher die vor Inkrafttreten des deutschen Umsetzungsgesetzes begebenen nicht bevorrechtigten Schuldtitel gemäß KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016 den gleichen Rang in der Insolvenz wie die nicht bevorrechtigten im Sinne des KWG n.F.

Da die Rangstufe in der Insolvenz auch für die Rangstufe bei der Anwendung der Bail-in-Instrumente relevant ist, werden nicht bevorrechtigte Schuldtitel, zu denen auch bestimmte Schuldverschreibungen dieses Programms gehören, vor den übrigen unbesicherten, nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich der Schuldverschreibungen dieses Programms, die bevorrechtigte Schuldtitel sind) bei einer Gläubigerbeteiligung erfasst. Diese gesetzlich angeordnete vorrangige Heranziehung kann daher erhebliche negative Auswirkungen auf die Rechte der Gläubiger der Schuldverschreibungen, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel sind, und zum vollständigen oder teilweisen Verlust ihres Investments führen. Eine derartige vorrangige Heranziehung kann den Marktwert der Schuldverschreibungen, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel sind, auch bereits im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens oder Abwicklungsszenarios negativ beeinflussen.

Die Gläubiger müssen somit allgemein ein größeres Ausfallrisiko tragen u.a. als die Inhaber von nicht nachrangigen bevorrechtigten Schuldverschreibungen.

Wechselkursrisiko / Währungsrisiko

Wechselkurse zwischen Währungen werden von Faktoren des Angebots und der Nachfrage auf den internationalen Devisenmärkten beeinflusst, die von makroökonomischen Faktoren, Spekulationen, Interventionen von Zentralbanken und staatlichen Stellen (einschließlich Auferlegung von Währungskontrollen und Beschränkungen) abhängen.

Potenzielle Gläubiger müssen sich darüber im Klaren sein, dass Anlagen in Schuldverschreibungen mit Wechselkursrisiken, Risiken von Währungsabwertungen und anderen währungsbezogenen Risiken (einschließlich Währungsreformen) verbunden sein können bzw. im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen verbunden sind.

Die Schuldverschreibungen können in einer Währung begeben sein, die von der Währung der Heimat-Jurisdiktion des Gläubigers abweicht bzw. von der Währung abweicht, in der er seine Finanzaktivitäten hauptsächlich tätigt. Entsprechend besteht ein Risiko von wirtschaftlichen Verlusten des Gläubigers, wenn die Währung der Heimat-Jurisdiktion des Gläubigers oder die Währung, in der er seine Finanzaktivitäten hauptsächlich tätigt, im Vergleich zur Währung, in der die Schuldverschreibungen begeben werden, aufgewertet wird oder umgekehrt letztere im Vergleich zu ersteren abgewertet wird.

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung bestehen zusätzliche Risiken, wenn der bzw. die jeweiligen Referenzsätze in einer anderen Währung notiert oder geführt werden, als die Währung der Schuldverschreibungen, die bei der Ermittlung des Zins- und/oder vorzeitigen Rückzahlungsbetrages Anwendung findet. Sehen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen keine ausdrückliche Währungsabsicherung („Quanto“) vor, können Wertsteigerungen des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze durch eine ungünstige Entwicklung der Währung(en) des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze entstandene Gewinne vollständig aufzehren oder sogar zu Verlusten führen. Eine negative Wertentwicklung des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze kann durch eine negative Wertentwicklung der Währung(en) dieser Referenzsätze sogar noch verstärkt werden. Währungen werden global nahezu ununterbrochen in verschiedenen Zeitzonen an verschiedenen Orten und direkt zwischen Marktteilnehmern (*over the counter*) gehandelt. Dies kann dazu führen, dass für eine Währung zur gleichen Zeit verschiedene Wechselkurse an verschiedenen Orten und auf verschiedenen Kursquellen (z.B. Bildschirmseiten) veröffentlicht werden. Die Endgültigen Bedingungen geben an, welcher Ort, welche Kursquelle und welcher Zeitpunkt für die Feststellung des jeweiligen Wechselkurses verwendet wird. Dies kann zur Folge haben, dass ein für den Gläubiger vorteilhafter Kurs, der auf einer Kursquelle angezeigt wird, nicht für die Schuldverschreibungen herangezogen wird.

Potenzielle Interessenkonflikte

Die Emittentin, die Berechnungsstelle, die etwaigen Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können sich gegenwärtig oder zukünftig für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit dem Referenzsatz oder den Referenzsätzen von denen die Schuldverschreibungen abhängen, in Verbindung stehen (einschließlich von Absicherungsgeschäften im Zusammenhang mit den Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen).

Außerdem können die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen jederzeit (i) Handel mit bereits begebenen Schuldverschreibungen treiben, und sich bei diesen Geschäften so verhalten, als existierten die Schuldverschreibungen der Emittentin nicht und (ii) Finanzinstrumente begeben, die sich auf den oder die gleichen Referenzsätze beziehen, wie die von der Emittentin bereits begebenen Schuldverschreibungen. Derartige Transaktionen und Geschäfte können zu möglichen Interessenkonflikten zwischen den eigenen Interessen der genannten Personen und den Interessen der Gläubiger führen und unter Umständen negative Auswirkungen auf den Wert des jeweiligen Referenzsatzes bzw. der jeweiligen Referenzsätze und den der Schuldverschreibungen haben.

Mögliche Interessenkonflikte können sich auch aus der Tätigkeit der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle oder der Zahlstelle (u.a. im Hinblick auf bestimmte Ermessensausübungen, Festlegungen und Entscheidungen, welche diese Emissionsstelle, Berechnungsstelle oder Zahlstelle unter den Emissionsbedingungen trifft und welche die Höhe der von der Emittentin unter den Schuldverschreibungen zu erbringenden Leistungen beeinflusst) zwischen den eigenen Interessen der Emittentin und/oder der Emissions-, der Berechnungs- oder der Zahlstelle und den Interessen der Gläubiger ergeben. Ein möglicher Interessenkonflikt zwischen den Interessen der Gläubiger und den eigenen Interessen der Emittentin, der Emissions-, der Berechnungs- und/oder der Zahlstelle kann insbesondere dann auftreten oder verstärkt werden, wenn eine Stelle mehrere Funktionen wahrnimmt (z.B. die Emittentin zugleich Emissionsstelle, Berechnungsstelle und/oder Zahlstelle ist oder eine andere Stelle Emissionsstelle und Berechnungsstelle ist).

Rechtmäßigkeit des Erwerbs

Weder die Emittentin, die Berechnungsstelle noch einer der Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen übernimmt die Verantwortung für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs von Schuldverschreibungen durch einen potenziellen Gläubiger, und zwar weder unter der Rechtsordnung, in der er seinen Sitz hat, oder der Rechtsordnung, in der er seine Geschäfte betreibt (sofern abweichend), noch für die Übereinstimmung mit den Gesetzen, Bestimmungen und regulatorischen Grundsätzen, die auf den potenziellen Gläubiger anwendbar sind.

Risiken in Bezug auf Rechtsänderungen (einschließlich Steuerrechtsänderungen)

Die in diesem Prospekt enthaltenen Darstellungen basieren auf den Gesetzen zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts. Es kann keine Zusicherung hinsichtlich möglicher Auswirkungen aufgrund möglicher Gerichtsentscheidungen oder Änderungen der Gesetze oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Prospekts bzw. der Endgültigen Bedingungen gegeben werden.

Verschiedene Jurisdiktionen

Das auf die Schuldverschreibungen anwendbare Recht kann ein geringeres oder anderweitig unterschiedliches Schutzniveau für den Gläubiger oder eine schlechtere oder anderweitig unterschiedliche Durchsetzbarkeit seiner Ansprüche vorsehen als die Jurisdiktion des Landes, in dem der Gläubiger ansässig ist, oder der der Gläubiger im Übrigen unterliegt. Die Durchsetzung von Rechten in einer anderen Jurisdiktion kann für den Gläubiger im Vergleich zu der Jurisdiktion des Landes, in dem er ansässig ist, erheblich erschwert und/oder mit zusätzlichen Kosten verbunden sein.

Rechtliche Rahmenbedingungen können bestimmte Investitionen beschränken

Die Anlageaktivitäten einiger Anleger unterliegen investitionsbezogener Gesetzgebung und Regelwerken oder der Überprüfung oder Regulierung durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte seinen Rechtsberater konsultieren, um zu bestimmen, ob und zu welchem Umfang (i) die Schuldverschreibungen rechtlich gültige Anlagen für ihn sind, (ii) die Schuldverschreibungen als Sicherheit für verschiedene Typen von Darlehen verwendet werden können und (iii) andere Beschränkungen im Hinblick auf den Erwerb oder die Verpfändung von Schuldverschreibungen Anwendung finden. Potenzielle Anleger sollten ihre Rechtsberater oder, soweit anwendbar, die einschlägigen Regulierungsbehörden konsultieren, um die erforderliche Behandlung der Schuldverschreibungen unter Betrachtung jedweder risikobezogener Kapitalregeln oder dergleichen zu bestimmen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Erwerb von Schuldverschreibungen nach dem jeweils anwendbaren Recht als eine Investition in ein gesetzlich besonders geregeltes Anlagevehikel behandelt wird. Dieses Risiko kann sich evtl. noch erhöhen, wenn sich die Schuldverschreibung auf einen bestimmten Referenzsatz bezieht. Dadurch können negative Steuerfolgen (z.B. eine Steuer auf nicht realisierte, thesaurierte oder pauschal ermittelte Erträge) eintreten, die sich negativ auf die Renditen der Anleger auswirken können.

Besteuerung

Zu den möglichen steuerlichen Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen zählen unter anderem das Risiko der Doppelbesteuerung, Unsicherheiten bei der steuerlichen Behandlung von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung, Abzüge und Einbehalte auf Zahlungen unter den Schuldverschreibungen und besondere Regelungen zu Spekulationsfristen. Potenzielle Käufer und Verkäufer von Schuldverschreibungen müssen sich bewusst sein, dass sie verpflichtet sein können, Steuern oder andere Verwaltungsgebühren gemäß der Gesetze und Verwaltungspraxis der Länder, in welche die Schuldverschreibungen transferiert werden, oder anderer Rechtsordnungen zu zahlen. In einigen Rechtsordnungen existieren keine offiziellen Verlautbarungen von Finanzverwaltungen oder es sind keine Gerichtsentscheidungen zu innovativen Finanzprodukten ergangen, worunter auch bestimmte Schuldverschreibungen fallen können. Potenziellen Gläubigern wird geraten, sich nicht allein auf die in diesem Prospekt oder gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen zusammenfassenden Angaben zu Steuern zu verlassen, sondern sich von ihrem eigenen Steuerberater oder einer steuerfachkundigen Person bezogen auf ihre individuelle steuerliche Situation in Bezug auf den Erwerb, das Halten, den Verkauf und die Fälligkeit der Schuldverschreibungen beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die spezifische Situation des potenziellen Gläubigers angemessen zu berücksichtigen. Diese Anlageerwägungen sollten in Verbindung mit Teil E. "Steuern" dieses Prospekts gelesen werden.

Zahlungen unter den Schuldverschreibungen können in bestimmten Fällen einer U.S. Quellensteuer unterliegen

Die Vereinigten Staaten von Amerika haben unter den *Sections 1471 bis 1474* des U.S. Internal Revenue Code von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Code**") Vorschriften erlassen, die üblicherweise als "**FATCA**" bezeichnet werden, und die generell ein neues Melde- und Quellensteuer-Regime einführen. Das Quellensteuer-Regime im Sinne von FATCA betrifft

- (i) bestimmte Zahlungen aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und ausländische durchgeleitete Zahlungen (*foreign passthru payments*) (ein bislang nicht definierter Begriff) an bestimmte Nicht-US-Finanzinstitute, die an dem neuen Steuermeldesystem nicht teilnehmen, und
- (ii) Zahlungen an bestimmte Anleger, die keinen Identitätsnachweis erbringen.

Es ist derzeit nicht zu erwarten, dass FATCA sich auf die Höhe der von den Clearingsystemen zu vereinnahmenden Zahlungen auswirken könnte. FATCA kann sich jedoch in der anschließenden, zum Endanleger führenden Zahlungskette auf an Depotstellen oder Finanzintermediäre geleistete Zahlungen auswirken, wenn diese Depotstellen oder Finanzintermediäre grundsätzlich nicht in der Lage sind, Zahlungen ohne Abzug der FATCA-Quellensteuer entgegenzunehmen. FATCA kann sich auch auf Zahlungen an Endanleger auswirken, bei denen es sich um Finanzinstitute handelt, die nicht zum Erhalt von Zahlungen ohne Abzug der FATCA-Quellensteuer berechtigt sind. Gleichfalls kann es zu Auswirkungen auf Zahlungen an Endanleger kommen, die es versäumen, ihrem Broker (oder sonstigen Depotstellen oder Finanzintermediären, die Zahlungen an sie leisten) Informationen, Formulare, sonstige Unterlagen oder Einwilligungen vorzulegen, die zur Leistung von Zahlungen ohne Abzug der FATCA-Quellensteuer möglicherweise notwendig sind.

Kreditfinanzierter Erwerb

Wird der Erwerb der Schuldverschreibungen mit einem Kredit finanziert und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen oder sinkt der Kurs der Schuldverschreibungen erheblich, muss der Gläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch ist das Verlustrisiko erheblich erhöht. Ein Anleger sollte nicht darauf vertrauen, dass Zins- und Rückzahlung eines Kredits aus den Zahlungen unter den Schuldverschreibungen oder aus den Gewinnen eines Verkaufs der Schuldverschreibungen finanziert werden können.

Risikoeinschränkende oder –ausschließende Geschäfte

Ein Gläubiger darf nicht darauf vertrauen, während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Geschäfte abschließen zu können, durch die er die Risiken aus den Schuldverschreibungen ausschließen oder einschränken kann. Solche Geschäfte können möglicherweise nicht oder nur zu einem für den Gläubiger verlustbringenden Preis getätigt werden.

Potenzielle Gläubiger, die sich mit einem Kauf der Schuldverschreibungen gegen Marktrisiken in Verbindung mit einer risikomäßig gegenläufigen Position in den möglichen Referenzsätzen absichern möchten, sollten insbesondere berücksichtigen, dass der Wert der Schuldverschreibungen nicht notwendig (unmittelbar) an den Wert möglicher Referenzsätze gekoppelt ist. Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen kann - unter anderem wegen möglicher Angebots- und Nachfrageschwankungen - keine Gewähr für eine gleichlaufende Entwicklung der Marktpreise der Schuldverschreibungen zu möglichen Referenzsätzen bzw. anderen Verbindlichkeiten eines oder mehrerer Schuldner dieser Verbindlichkeiten übernommen werden.

Preisfindung und Zuwendungen

Der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen kann auf internen Preisfindungsmodellen der Emittentin oder des jeweiligen Platzeurs bzw. der jeweiligen Vertriebsstelle basieren und über deren Marktwert liegen. Der Kaufpreis für die Schuldverschreibungen kann Ausgabeaufschläge enthalten, deren Höhe und Rahmen in den Endgültigen Bedingungen angegeben wird. Des Weiteren können im Zusammenhang mit der Platzierung und dem Angebot der Schuldverschreibungen sowie deren Börsenzulassung von der Emittentin bestimmte Zuwendungen an Wertpapierdienstleistungsunternehmen (z.B. den Platzeur oder die jeweilige Vertriebsstelle) (oder intern) gewährt werden. Hierzu zählen unter anderem Platzierungsprovisionen, umsatzabhängige Vertriebsfolgeprovisionen (z.B. Verwaltungsentgelte und Bestandsprovisionen) und gegebenenfalls Abschläge auf den Emissionspreis.

Transaktionskosten

Die Schuldverschreibungen können in Form eines Festpreisgeschäfts oder im Rahmen eines Kommissionsgeschäfts erworben werden. Im Fall des Kommissionsgeschäfts können zusätzliche Entgelte anfallen (z.B. ein Agio oder Provisionen). Bei Vereinbarung eines festen oder bestimmbaren Preises (**“Festpreisgeschäft“**) werden für den Erwerb und die Veräußerung keine zusätzlichen Entgelte und fremden Kosten berechnet. Diese sind mit dem Festpreis abgegolten. Im Kommissions- und Festpreisgeschäft können für den Erwerb oder die Veräußerung neben dem aktuellen Preis verschiedene Entgelte der jeweiligen depotführenden Bank anfallen. Wenn Mindestentgelte berechnet werden, können die Transaktionskosten bei geringen Ordervolumina prozentual zum investierten Kapital höher sein. Daneben können weitere Kosten, wie zum Beispiel Börsengebühren, anfallen. Diese Kosten können das Gewinnpotenzial der Schuldverschreibungen erheblich negativ beeinflussen.

Risiken aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation

Unter dem Prospekt begebene Schuldverschreibungen werden in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunden werden bei einem Clearing-System und/oder im Fall von Euroclear und/oder Clearstream Luxembourg bei der maßgeblichen gemeinsamen Verwahrstelle (im Fall einer Classical Global Note) bzw. bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) (im Fall einer New Global Note) verwahrt und geführt. Das Clearing-System wird die Unterlagen über die Rechte aus der Globalurkunde führen. Gläubiger können ihre Ansprüche nur über das entsprechende Clearing-System und entsprechend dessen maßgeblichen Regularien geltend machen.

Die Emittentin wird ihre Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen mit schuldbefreiender Wirkung an das Clearing-System oder die gemeinsame Verwahrstelle (im Fall einer Classical Global Note) oder an die gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) (im Fall einer New Global Note) für das Clearing-System zur Weiterleitung an deren Konto- bzw. Depotinhaber leisten; im Fall eines Ausfalls dieser Stellen erfolgt daher keine erneute Zahlung an die Gläubiger. Die Gläubiger sind auf die Verfahren des maßgeblichen Clearing-Systems angewiesen, um die auf die Schuldverschreibung entfallenden Zahlungen zu erhalten. Die Emittentin übernimmt außerdem keine Verantwortung und keine Haftung für die Unterlagen in Bezug auf die Rechte an der Globalurkunde oder die Zahlungen, die in Bezug auf diese erfolgen.

Ausübung von Ermessen durch die Emittentin

Die Emittentin kann, in Übereinstimmung mit den jeweiligen Emissionsbedingungen, bei bestimmten Feststellungen oder Entscheidungen, die einen direkten oder indirekten Einfluss auf die unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge und die Erträge der Gläubiger haben können, billiges Ermessen ausüben. Die Emittentin kann u.a. berechtigt sein, festzulegen, ob bestimmte Ereignisse eingetreten sind (z.B. Erreichen, Über-/Unterschreiten einer Schwelle oder Eintritt eines bestimmten Ereignisses). Die Emittentin kann zudem nach den jeweiligen Emissionsbedingungen berechtigt sein, eine vor der Begebung der Schuldverschreibungen angegebene Spanne auf einen sich in der Spanne bewegenden Wert im billigen Ermessen festzusetzen, dies kann auch der für den Gläubiger nachteiligste Wert sein.

Die Emissionsbedingungen können vorsehen, dass die Bestimmung von Preisen und Berechnungsgrundlagen auf Angaben beruhen, welche die Emittentin von Dritten bezogen hat und deren Korrektheit sie nicht nachprüft und zu deren Nachprüfung sie auch nicht verpflichtet ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Kriterien mitzuteilen, die sie bei der Ausübung ihres Ermessens angewandt hat. Aus diesem Grund kann es sein, dass die Gläubiger nicht in der Lage sind nachzuvollziehen, ob die Ausübung des Ermessens der Emittentin sachgerecht war.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

B.3. Besondere Risiken im Hinblick auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen

Besondere Risiken im Hinblick auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können ohne Verzinsung, ohne periodische Verzinsung, mit für die gesamte Laufzeit festgelegtem Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder mit variierenden bzw. variablen Zinssätzen bzw. Zinsbeträgen ausgestattet sein, die im Fall von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung zusätzlich von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen abhängen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Nullkupon-Schuldverschreibungen gewähren keine laufenden Zinsen, sondern werden gewöhnlich mit einem Discount (Abschlag) auf ihren Nennwert oder auf der Basis akkumulierter Zinsen begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen beinhaltet die Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Ausgabepreis Zinseinkünfte bis zur Fälligkeit und gibt so den Marktzinssatz wieder. Ein Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Wert solcher Schuldverschreibungen aufgrund von Änderungen im Marktzinssatz fällt. Der Wert von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist volatil als der Wert von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagiert grundsätzlich stärker auf Marktpreisänderungen als zinstragende Schuldverschreibungen mit der gleichen Fälligkeit.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Eine Anlage in Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz ist mit dem Risiko verbunden, dass sich während der Laufzeit die Marktzinssätze verändern, was einen wesentlichen negativen Einfluss auf den Wert der Schuldverschreibungen haben kann.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind üblicherweise mit einem Zinssatz bzw. einem Zinsbetrag ausgestattet, der auf einem sich verändernden Satz beruht: (i) einem Referenzsatz (wie z.B. EURIBOR, LIBOR oder ein CMS-Satz) und (ii) je nach Einzelfall abzüglich oder zuzüglich einer Marge hierauf und ggf. unter Berücksichtigung eines bestimmten Faktors. Typischerweise wird die relevante Marge bei herkömmlichen Schuldverschreibungen während der Laufzeit der Schuldverschreibung nicht neu festgelegt, es gibt jedoch – entsprechend der Festlegung in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen – periodische Anpassungen des Referenzsatzes (z.B. alle drei oder sechs Monate) an die aktuellen Marktbedingungen. Folglich sind variabel verzinsliche Schuldverschreibungen bei Änderungen der Marktzinssätze in Bezug auf den Referenzsatz insbesondere im kurzfristigen Bereich volatil. Diese Veränderung kann erst bei der Anpassung für die nächste Periode berücksichtigt werden.

Der den variabel verzinslichen Schuldverschreibungen zugrunde liegende Referenzsatz kann auch einen negativen Wert annehmen. In diesem Fall kann eine etwaig dem Referenzsatz hinzuzufügende Marge teilweise oder vollständig aufgezehrt werden und der Zinssatz bzw. Zinsbetrag Null betragen.

Bei Schuldverschreibungen, bei denen die Zinszahlung von der Differenz zweier Referenzsätze abhängt (Spread), kann sich das Risiko einer für den Gläubiger ungünstigen Entwicklung abhängig von der Entwicklung der Referenzsätze zueinander noch erheblich verstärken.

Die variable Verzinsung kann auch davon abhängen, ob ein Referenzsatz eine bestimmte Schwelle erreicht oder über- bzw. unterschreitet oder innerhalb bzw. außerhalb eines bestimmten Korridors liegt (wie z.B. bei digitalen Zinskomponenten oder bei Zinskomponenten mit Zinstagefaktor (*Range Accrual*)). Es kann dann ein höherer oder niedrigerer Zinssatz bzw. Zinsbetrag zur Anwendung kommen. In diesem Fall können bereits geringfügige Kursänderungen des jeweiligen Referenzsatzes zu einer erheblichen Verminderung der Zinszahlung und des Marktwerts der Schuldverschreibungen führen und es sind die nachfolgenden Risiken in Bezug auf referenzsatzabhängige Schuldverschreibungen zusätzlich zu berücksichtigen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in einzelnen oder sogar allen Zinsperioden der Zinsbetrag Null ist und gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden. Weitere Informationen hierzu sind auch dem Abschnitt B.5 “Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung“ in diesem Prospekt zu entnehmen.

Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Reverse Floater)

Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind üblicherweise mit einem Zinssatz ausgestattet, der auf einem Vergleich mit einem gegenläufigen veränderlichen Satz beruht: (i) ein fester Zinssatz abzüglich (ii) eines Referenzsatzes (wie z.B. EURIBOR, LIBOR oder ein CMS-Satz). Der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen ist grundsätzlich volatiler als der Marktpreis von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die auf dem gleichen Referenzsatz basieren (und auch andere vergleichbare Bedingungen haben). Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind volatiler, da die Erhöhung des Referenzsatzes nicht nur eine Reduzierung des Zinssatzes der Schuldverschreibung bewirkt, sondern auch eine Erhöhung der maßgeblichen Zinssätze, die in der Zukunft den Marktpreis der Schuldverschreibung negativ beeinflussen können. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Der Zinssatz kann auch den Wert Null betragen und ist in der Regel maximal auf den Basissatz beschränkt.

Auch bei gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen können die Verzinsung bzw. die für die Verzinsung maßgeblichen Formelbestandteile von einem Spread oder von einem oder mehreren Referenzsätzen abhängen oder davon, dass ein Referenzsatz eine bestimmte Schwelle erreicht oder über- bzw. unterschreitet oder innerhalb bzw. außerhalb eines bestimmten Korridors liegt. In diesem Fall sind die in dem vorstehenden Abschnitt "Variable verzinsliche Schuldverschreibungen" dargestellten Risiken entsprechend zu berücksichtigen.

Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen

Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen werden üblicherweise mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann, bzw. zu festgelegten Bedingungen oder Zeitpunkten gewandelt wird. Die Möglichkeit der Emittentin, die Verzinsung zu wandeln, beeinflusst den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen von dem Zeitpunkt an, ab dem eine Wandlung der Verzinsung als wahrscheinlich angesehen wird, z.B. weil davon ausgegangen wird, dass die Emittentin es für wahrscheinlich hält, dass sie durch einen Wandel geringere Gesamtkosten erwartet oder der Eintritt einer Bedingung für den Zinswandel erwartet wird. Bei einem Wechsel von einem festen zu variablen bzw. von variablen zu einem festen Zinssatz durch die Emittentin kann der Gläubiger in der Regel davon ausgehen, dass durch diesen Wechsel der neue variable bzw. feste Zinssatz niedriger als aktuell vorherrschende Zinssätze von Schuldverschreibungen mit vergleichbarer Restlaufzeit und Ausstattung sein wird. Gleiches kann auch für den Fall gelten, dass der Wechsel zu festgelegten Bedingungen oder Zeitpunkten erfolgt. Für die Zeiträume, in denen eine feste Verzinsung erfolgt, ist der Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Für die Zeiträume, in denen eine variable Verzinsung erfolgt, ist der Gläubiger dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt, welches es unmöglich macht, die Rendite im Voraus zu bestimmen.

Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung steht, vorbehaltlich einer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vereinbarten Mindestverzinsung, die Höhe der Zinszahlungen (sofern es solche gibt) im Vorhinein noch nicht fest, sondern hängt primär von der Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Referenzsätze ab. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in einzelnen oder allen Zinsperioden gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden. Weitere Informationen hierzu sind dem Abschnitt B.5. "Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung" in diesem Prospekt zu entnehmen.

Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen Zinsmodellen in den verschiedenen Zinsperioden

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass bezüglich der Verzinsung der Schuldverschreibungen in den verschiedenen Zinsperioden unterschiedliche Zinsmodelle zur Anwendung kommen, kann es zu starken Schwankungen der Zinserträge kommen. Diese können auch Null sein. Außerdem können die Gläubiger die endgültige Rendite der Schuldverschreibungen (sofern es eine solche gibt) zum Erwerbszeitpunkt noch nicht feststellen, so dass auch ein Renditevergleich mit anderen Anlagen im Vorhinein nicht möglich ist.

Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung

Auch wenn für die Verzinsung der Schuldverschreibungen ein veränderlicher Zinssatz vereinbart ist, kann zusätzlich vorgesehen sein, dass die Verzinsung in einzelnen oder in allen Zinsperioden oder über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen einen bestimmten Höchstzinssatz bzw. Höchstzinsbetrag nicht überschreiten wird. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können in diesem Zusammenhang auch vorsehen, dass die Laufzeit der Schuldverschreibungen automatisch endet, wenn die Summe der von der Emittentin geleisteten Zinszahlungen einen bestimmten Betrag bzw. die Summe der ermittelten Zinssätze einen bestimmten Wert erreicht hat. In allen diesen Fällen ist die maximal erzielbare Rendite einer Anlage in die Schuldverschreibungen von vornherein entsprechend begrenzt. Die über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen erzielbare Rendite (sofern es eine solche gibt) kann dann unter Umständen unter der erzielbaren Rendite für vergleichbare Anlagen ohne Höchstverzinsung liegen. Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen trägt der Gläubiger zudem das Wiederanlagerisiko. Siehe auch Abschnitt B.4. *“Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen“*, *“Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen“* in diesem Prospekt.

Schuldverschreibungen mit Zinstagefaktor (Range Accrual)

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Höhe der Verzinsung für den in den Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Zeitraum, für den unter den Schuldverschreibungen Zinsen fällig werden (z.B. Zinsperiode) davon abhängt, an wie vielen Tagen (Zinstage) während eines in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Zeitraums (z.B. Zinsberechnungszeitraum, Zins-Beobachtungszeitraum), eine referenzsatz- oder basiswertabhängige Bedingung eintritt. Die Anzahl der Zinstage, die für die Höhe der Verzinsung mit maßgeblich sind, ist also von dem Eintritt einer referenzsatz- oder basiswertabhängigen Bedingung abhängig (z.B. das Erreichen, Überschreiten und/oder Unterschreiten einer Schwelle). Nur die Tage des bestimmten Zeitraums werden als Zinstage gezählt, an denen die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen definierte Bedingung erfüllt ist. Dies kann dazu führen, dass die Verzinsung bzw. der Zinsbetrag Null ist. Hierdurch ist es nicht möglich, die Rendite der Schuldverschreibungen zum Erwerbszeitpunkt zu bestimmen und mit anderen Anlagen zu vergleichen.

Schuldverschreibungen mit Raten-Strukturen

Bei Schuldverschreibungen mit Raten-Strukturen bestehen die entsprechend der für die Schuldverschreibungen vereinbarten Zinskomponente relevanten Risiken. Zusätzlich ist zu beachten, dass die Schuldverschreibung in mehreren Raten zurückgezahlt wird. Die etwaige Verzinsung der Schuldverschreibungen bezieht sich demnach während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibung nur auf den noch nicht zurückgezahlten Teil der Schuldverschreibung.

B.4. Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen

Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen

Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen (einschließlich Anfechtung)

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können verschiedene Möglichkeiten der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegt sein. Ein Risiko für den Gläubiger ergibt sich insbesondere dann, wenn die vorzeitige Rückzahlung nicht von ihm zu beeinflussen ist. Dies ist vor allem dann der Fall, wenn die Endgültigen Bedingungen ein Kündigungswahlrecht der Emittentin oder automatische Beendigungsgründe vorsehen. Ferner kann eine optionale Rückzahlungsmöglichkeit den Marktwert der Schuldverschreibungen begrenzen. Schuldverschreibungen mit der Möglichkeit einer solchen vorzeitigen Rückzahlung können größeren Preisschwankungen unterliegen und einen niedrigeren Marktwert haben als vergleichbare Schuldverschreibungen ohne eine solche Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung.

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Schuldverschreibungen von der Emittentin ordentlich gekündigt und zu bestimmten Zeitpunkten vorzeitig zurückgezahlt werden können (**Ordentliches Kündigungsrecht**). Die Emittentin wird dieses Ordentliche Kündigungsrecht der Schuldverschreibungen im Zweifel dann ausüben, wenn dies aufgrund ihrer Einschätzungen für sie vorteilhaft bzw. erforderlich ist. Dies kann z. B. der Fall sein, wenn die Verzinsung der Schuldverschreibung im Vergleich zum aktuellen Marktzinsniveau hoch ist.

Die Emittentin kann ferner berechtigt sein, nicht nachrangige Schuldverschreibungen aufgrund verschiedener **Sonderkündigungsrechte** zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen. Sie kann berechtigt sein, aus steuerlichen Gründen zu kündigen und die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, sofern sie infolge einer Änderung oder Ergänzung der steuerlichen Vorschriften in Deutschland oder ihrer Anwendung oder Auslegung z. B. verpflichtet wäre, im Zusammenhang mit Zahlungen, die unter den Schuldverschreibungen fällig werden, zusätzliche Zahlungen zu erbringen.

Darüber hinaus können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Emittentin die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen und an die Gläubiger zurückzahlen kann, wenn bestimmte Rechtsänderungen (einschließlich Steueränderungen) oder bestimmte Ereignisse in Bezug auf die von der Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vorgenommenen Absicherungsgeschäfte (Absicherungsstörung oder erhöhte Absicherungskosten) eintreten.

Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen aufgrund verschiedener Sonderkündigungsrechte zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Ergänzungskapital der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR anerkannt werden oder - sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen eine Kündigung aufgrund einer Steueränderung vorgesehen ist - falls sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, die Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht absehbar war.

Ferner können, soweit nach den jeweils anwendbaren Vorschriften für die nicht nachrangigen und Nachrangigen Schuldverschreibungen möglich, insbesondere bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung, in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen Ereignisse definiert sein, die zu einer automatischen Rückzahlung der Schuldverschreibungen führen und es kann, ein Sonderkündigungsrecht aufgrund des Eintritts eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze bestehen.

Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, ist eine Kündigung und vorzeitige Rückzahlung nur zulässig, wenn die in den Emissionsbedingungen festgelegten Besonderen Rückzahlungsbedingungen beachtet wurden, wie zum Beispiel, sofern dies rechtlich erforderlich ist, die Erlaubnis der Maßgeblichen Behörde gemäß der CRR bzw. der geplanten CRR II oder eine Mitteilung an diese. Es besteht daher das Risiko, dass eine vorzeitige Rückzahlung nicht erfolgen könnte, wenn die Maßgebliche Behörde eine erforderliche Erlaubnis nicht erteilen würde. Das könnte den Marktwert der Schuldverschreibungen erheblich beeinträchtigen.

Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eine Kündigung und vorzeitige Rückzahlung (i) aufgrund einer Rechtsänderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 a) CRR bzw. (ii) aufgrund einer Steueränderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 b) CRR zulässig.

Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen (z.B. infolge der Ausübung eines Sonderkündigungsrechts oder aus anderen Gründen), kann dazu führen, dass die Schuldverschreibungen zum Marktwert zurückgezahlt werden und die Rendite einer Anlage in die Schuldverschreibungen (sofern es eine solche gibt) geringer ausfällt als vom Gläubiger erwartet. Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nichts anderes vorsehen, kann der Rückzahlungsbetrag in diesem Fall (insbesondere bei Schuldverschreibungen mit einer nur zum Laufzeitende vorgesehenen Mindestrückzahlung) unter dem Ausgabepreis oder dem individuellen Kaufpreis des Gläubigers liegen und somit einen Verlust eines Teils oder des gesamten eingesetzten Kapitals zur Folge haben.

In allen Fällen einer vorzeitigen Rückzahlung kann der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen unter dem Ausgabepreis oder dem individuellen Kaufpreis des Gläubigers liegen und somit einen Verlust eines Teils oder des gesamten eingesetzten Kapitals zur Folge haben. Zudem besteht die Möglichkeit, dass zwischen der Kündigung einer Schuldverschreibungen und deren Rückzahlung ein Wertverlust eintritt.

Einem Gläubiger wird es unter Umständen nicht möglich sein, die aus der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen erhaltenen Beträge in eine hinsichtlich der Höhe der effektiven Verzinsung vergleichbare Anlageform zu reinvestieren (Wiederanlagerisiko).

Im Fall von offensichtlichen Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen ist die Emittentin zusätzlich berechtigt, die Schuldverschreibungen anzufechten. Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung ein Angebot auf Fortführung der Schuldverschreibung zu den berichtigten Emissionsbedingungen verknüpfen. Im Falle einer Anfechtung wird die Emittentin den Gläubigern den nachweislich für den Erwerb der Schuldverschreibungen aufgewendeten Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Kapitalzahlungen zurückzahlen. Der Gläubiger unterliegt auch in diesem Fall einem Wiederanlagerisiko.

Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, ist eine Anfechtung gegebenenfalls nur zulässig, wenn die in den Emissionsbedingungen festgelegten Besonderen Rückzahlungsbedingungen beachtet wurden.

B.5. Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung

Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung

Allgemeine Risiken

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zinszahlungen (sofern es solche gibt) von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen (wie z.B. Zinssätze) oder damit zusammenhängenden Formeln sowie dem Eintritt bestimmter Bedingungen und Ereignisse direkt oder mittelbar abhängig gemacht werden, ist mit erheblichen Risiken verbunden, die bei einem Erwerb von herkömmlichen Schuldverschreibungen nicht bestehen. Obwohl der Wert solcher Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz bzw. die jeweiligen Referenzsätze beeinflusst wird, können Veränderungen des Werts dieses bzw. dieser Referenzsätze ungleich stärkere Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Ferner hat der Käufer von referenzsatzbezogenen Schuldverschreibungen – unabhängig von der Wertentwicklung des Referenzsatzes – das Ausfallrisiko der Emittentin zu tragen.

Es besteht das Risiko, dass die unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbeträge im Vergleich zu einer zeitgleichen Investition in herkömmliche Schuldverschreibungen niedriger sind oder im Extremfall sogar Null betragen. **Für den Gläubiger besteht ferner das Risiko, sein ganzes oder wesentliche Teile seines eingesetzten Kapitals zu verlieren und/oder einen geringeren oder gar keinen Zinsertrag zu erhalten.**

Risiken aufgrund der Abhängigkeit von Referenzsätzen und deren Beobachtung, einschließlich der Einstellung eines Referenzsatzes

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung kann die Wertentwicklung des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze von einer Vielzahl verschiedener Faktoren abhängen, wie z.B. volkswirtschaftlichen, finanzwirtschaftlichen oder politischen Ereignissen.

Die aufgrund der Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge können unter Bezugnahme auf einen Referenzsatz zu bestimmten Zeitpunkten bzw. während bestimmter Zeiträume (z.B. auch innerhalb eines Tages) festgestellt werden und im Übrigen die Entwicklung des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze außer Acht lassen. Selbst wenn sich der Referenzsatz bzw. die Referenzsätze zu Zeitpunkten, die außerhalb der für diese Betrachtung maßgeblichen Zeitpunkte oder Zeiträume liegen, in einer für den Anleger positiven Weise entwickelt bzw. entwickeln, basiert die Berechnung der unter den Schuldverschreibungen auszuzahlenden Beträge in diesem Fall nur auf dem Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze zu den für die Betrachtung maßgeblichen Zeitpunkten bzw. während der für die Betrachtung maßgeblichen Zeiträume. Insbesondere bei Referenzsätzen, die eine hohe Volatilität aufweisen, kann dies dazu führen, dass die aufgrund der Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge erheblich niedriger ausfallen, als es der Wert des Referenzsatzes während der übrigen Laufzeit der Schuldverschreibungen erwarten ließ.

Die historische Entwicklung eines Referenzsatzes kann nicht als aussagekräftig für dessen künftige Entwicklung während der Laufzeit der Schuldverschreibungen angesehen werden. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle oder die Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen übernehmen eine Zusicherung, dass die Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Referenzsatzes während der Laufzeit der Schuldverschreibungen in einer für die Gläubiger günstigen Weise verläuft oder dass durch eine Anlage in die Schuldverschreibungen eine positive Rendite erzielt werden kann. Die sich aus einer Anlage in Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung tatsächlich ergebende Rendite (sofern es eine solche überhaupt gibt) kann daher im Zweifel erst nach der Veräußerung bzw. Rückzahlung der Schuldverschreibungen bestimmt werden. Zu beachten ist außerdem, dass der Marktwert von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung während ihrer Laufzeit aufgrund des Einflusses von allgemeinen Marktfaktoren unter Umständen die Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Referenzsätze nicht vollständig widerspiegelt. Ferner können Betrug und andere schädigende Handlungsweisen von Marktteilnehmern Referenzsätze beeinträchtigen und im Hinblick auf sie unternommene Due Diligence Bemühungen unterlaufen. Fälle von Fehlverhalten können außerdem, wenn sie aufgedeckt werden, zur Volatilität des Gesamtmarktes beitragen, wodurch die Referenzsätze negativ beeinflusst werden können.

Des Weiteren ist der Ausgang von Entwicklungen hinsichtlich der Verfügbarkeit von bedeutenden Referenzsätzen wie dem EURIBOR und dem LIBOR oder deren potentiellen Nachfolgern weiterhin ungewiss und deren Verfügbarkeit ist während der Laufzeit der jeweiligen Schuldverschreibungen nicht garantiert. Es ist nicht möglich vorherzusehen, ob und inwieweit Administratoren ausreichend viele Quotierungen seitens Referenzbanken erhalten, um den betreffenden Referenzsatz bestimmen zu können und ob der betreffende Referenzsatz auf dieselbe Art und Weise administriert und erstellt wird wie zum gegenwärtigen Zeitpunkt. Dies könnte dazu führen, dass der Referenzsatz eine andere Entwicklung zeigt als in der Vergangenheit und könnte zudem weitere Folgen haben, die nicht vorhersehbar sind.

Anleger sollten beachten, dass für den Fall, dass ein Referenzsatz eingestellt wird oder er anderweitig nicht zur Verfügung steht, die Emissionsbedingungen bestimmte Anpassungsbestimmungen beinhalten. Solche Anpassungsbestimmungen bestehen unter anderem darin, dass der betreffende Zinssatz durch Verweis auf einen Nachfolgesatz oder auf einen alternativen Satz (soweit jeweils anwendbar) festgelegt oder (gegebenenfalls) bestimmt wird und ein solcher Nachfolgersatz oder ein solcher alternativer Satz (soweit jeweils anwendbar) möglicherweise angepasst wird (soweit notwendig). Weiterhin kann die Emittentin feststellen, dass weitere Anpassungen der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (z.B. Festlegung eines Zinsanpassungsfaktors) notwendig sind, um der Marktpraxis hinsichtlich des betreffenden Nachfolgesatzes oder des alternativen Satzes (soweit jeweils anwendbar) zu folgen und um ein dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibungen vor Eintritt der vorbezeichneten Ereignisse gerecht werdendes Ergebnis zu erzielen. Alternativ hat die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht (siehe B.4. „Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen“).

Risiken aufgrund von Multiplikatoren

Falls die Formel zur Ermittlung der fällig werdenden Zahlungen ein Bezugsverhältnis oder andere Multiplikatoren (z.B. Faktor genannt) enthält, die größer als „1“ sind, werden die wirtschaftlichen Auswirkungen von Veränderungen bei dem jeweiligen Referenzsatz für die Gläubiger der Schuldverschreibung noch verstärkt. Der Anleger muss bei solchen Produkten beachten, dass durch eine für ihn ungünstige Wertentwicklung des Referenzsatzes überproportionale Verluste betreffend den Wert der Schuldverschreibung entstehen und dass derartige Produkte größeren Preisschwankungen unterliegen können als Produkte ohne eine solche Hebelung. Ist ein Multiplikator kleiner als „1“, können sich mögliche für den Anleger günstige Kursentwicklungen des Referenzwerts abschwächen, so dass er nur unterproportional an der Kursentwicklung partizipiert.

Risiken aufgrund des Einflusses von Ereignissen und anderen Bedingungen

Die Höhe und der Zeitpunkt der aufgrund der Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge kann ganz maßgeblich davon abhängen, dass eine bestimmte Bedingung eingetreten ist. Falls die Emissionsbedingungen vorsehen, dass bestimmte Rück- oder Zinszahlungen nur zu leisten sind, wenn bestimmte Schwellen bei der maßgeblichen Feststellung des Referenzsatzes (siehe vorstehender Abschnitt *“Risiken aufgrund der Abhängigkeit von Referenzsätzen und deren Beobachtung, einschließlich der Einstellung eines Referenzsatzes“*) erreicht, unter- bzw. überschritten werden, hat der Gläubiger unter Umständen nur Anspruch auf Zahlung eines reduzierten Betrags (die Zahlung kann auch Null betragen), wenn die entsprechende Bedingung nicht eingetreten ist. Dasselbe gilt für den Fall, dass die Emissionsbedingungen bestimmte Zahlungen nur im Fall des Eintritts oder Nichteintritts eines bestimmten Ereignisses (z.B. Erreichen, Über- bzw. Unterschreiten einer (Oberen bzw. Unteren) Barriere bzw. Zins-Barriere oder Tilgungsschwelle, Eintritt eines Lock-In-Ereignisses usw.) bei der maßgeblichen Feststellung des Referenzsatzes vorsehen. Der Eintritt bzw. Nichteintritt eines Ereignisses oder einer anderen Bedingung kann sich erheblich auf den Marktwert der Schuldverschreibungen auswirken. Das Risiko des Eintritts einer für den Gläubiger ungünstigen Bedingung bzw. des Nichteintritts einer für den Gläubiger günstigen Bedingung hängt auch von der Häufigkeit der diesbezüglichen Feststellung des Basiswerts ab.

Risiken aufgrund regulatorischer oder steuerlicher Konsequenzen für den Anleger

Der Erwerb, das Halten und/oder die Veräußerung von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung kann für den Gläubiger mit zusätzlichen negativen regulatorischen oder anderen Konsequenzen verbunden sein, im Vergleich zu nicht referenzsatzabhängigen Schuldverschreibungen. Potenziellen Erwerbern und Verkäufern der Schuldverschreibungen sollte bewusst sein, dass sie zur Zahlung von Steuern, sonstigen Gebühren und Abgaben nach Maßgabe der Gesetze und Praktiken des Landes, in das die Schuldverschreibungen transferiert oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten, verpflichtet sein können. In einigen Staaten können für innovative Finanzinstrumente wie Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung keine amtlichen Stellungnahmen, Regelungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden bzw. Gerichtsurteile vorliegen. Potentiellen Anlegern wird geraten, den Rat ihrer eigenen Rechts- und Steuerberater hinsichtlich der Folgen des Erwerbs, Haltens und/oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen einzuholen. Nur die vorgenannten Berater sind in der Lage, diese besondere Situation des potenziellen Anlegers richtig einzuschätzen.

Preisfeststellung

Da Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung üblicherweise bestimmte derivative Strukturen beinhalten, haben Anleger unter Umständen keine Möglichkeit, einen rechnerischen Wert für diese Schuldverschreibungen zu bestimmen. Der Preis wird von Faktoren beeinflusst, die auf komplexe Art miteinander zusammenhängen, u.a. auch durch die Preise auf den Märkten für derivative Finanzinstrumente. Den an der Börse bekanntgegebenen Preisen liegen nicht immer Transaktionen zu Grunde, so dass sie nicht notwendig den rechnerischen Wert der Schuldverschreibung widerspiegeln müssen. Ein Vergleich mit anderen strukturierten Wertpapieren kann wegen des Fehlens von Produkten mit vergleichbaren Ausstattungsmerkmalen schwierig sein.

Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin

Die Emittentin und/oder mit ihr verbundene Unternehmen können im Rahmen ihres Geschäftsbetriebs Geschäfte in Bezug auf den Referenzsatz bzw. die Referenzsätze von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung tätigen. Darüber hinaus können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen von Zeit zu Zeit Transaktionen tätigen, mit denen die aus der Begebung der Schuldverschreibungen resultierenden Risiken abgesichert werden sollen. Diese Aktivitäten können einen negativen Einfluss auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze und damit auch auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.

Abhängigkeit von Informationen Dritter

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung liegen den für die Feststellung der von der Emittentin zu erbringenden Leistungen erforderlichen Berechnungen in der Regel Informationen zu dem Referenzsatz bzw. den Referenzsätzen zu Grunde, welche von dritten Personen erstellt werden. Die Methode der Gewinnung dieser Daten durch die jeweiligen Dritten (etwa Händler oder Datenlieferanten) kann sich von der Methode vergleichbarer Dritter unterscheiden und die Ausübung von Ermessen umfassen. Die Richtigkeit dieser Informationen ist im Zweifel einer Nachprüfbarkeit durch die Berechnungsstelle entzogen, und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich fehlerhafte und unvollständige Angaben dieser dritten Personen in den Berechnungen und Festlegungen der Berechnungsstelle fortsetzen.

Weder die Emittentin, noch die Berechnungsstelle übernimmt für einen solchen Fall eine Haftung, sofern es sich nicht um eigenes vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verhalten handelt.

Marktstörungen und Laufzeitverlängerungen sowie Anpassungen

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung enthalten die Emissionsbedingungen Regelungen, wonach beim Eintritt der dort beschriebenen Marktstörungen Verzögerungen bei der Abrechnung der Schuldverschreibungen auftreten oder gewisse Änderungen an den Emissionsbedingungen vorgenommen werden können. Verzögerungen können dazu führen, dass sich die Laufzeit über den ursprünglichen Fälligkeitstag hinaus verlängert.

Darüber hinaus können die Emissionsbedingungen Regelungen enthalten, wonach beim Eintritt bestimmter Ereignisse in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz Anpassungen bezüglich dieses Referenzsatzes und/oder der Emissionsbedingungen erfolgen können. Entsprechend den Emissionsbedingungen können sich auch Ereignisse vor dem Tag der Begebung auf die Schuldverschreibungen auswirken und die Emittentin kann entsprechend der Emissionsbedingungen berechtigt aber nicht verpflichtet sein, Maßnahmen in ihrem billigen Ermessen vorzunehmen (wie z.B. Kündigung und vorzeitige Rückzahlung oder Anpassung der Emissionsbedingungen), wenn und soweit sie nicht von der Emission Abstand nimmt.

Risiken trotz Mindestrückzahlung

Die Schuldverschreibungen können eine Mindestrückzahlung zu bestimmten Zeitpunkten (z.B. bei Fälligkeit am Laufzeitende) vorsehen, die zu einer teilweisen oder vollständigen Rückzahlung des Nominalbetrags (z.B. Maßgeblicher Festbetrag, Maßgeblicher Nennbetrag) führen kann. Im Fall einer vollständigen Rückzahlung des Nominalbetrags kann der Gläubiger abhängig von dem individuellen Erwerbspreis und ggf. weiteren Kosten trotzdem Verluste erleiden. Zudem können Schuldverschreibungen eine Mindestrückzahlung unterhalb des Nominalbetrags vorsehen. In diesem Fall kann der Gläubiger weitere nicht durch den Mindestrückzahlungsbetrag gedeckte Beträge verlieren (Differenz zwischen Mindestrückzahlungsbetrag und Maßgeblichen Festbetrag bzw. Maßgeblichen Nennbetrag). Bei Schuldverschreibungen mit einer bedingten Mindestrückzahlung bei Fälligkeit am Laufzeitende erfolgt die Mindestrückzahlung (z.B. Maßgeblicher Festbetrag, Maßgeblicher Nennbetrag) entsprechend dem jeweils anwendbaren Rückzahlungsprofil nur unter der Bedingung des Eintritts bzw. Nichteintritts eines bestimmten Ereignisses oder des Erreichens bzw. Nichterreichens einer bestimmten Schwelle (z.B. Barriere) oder eines bestimmten Werts. Der Gläubiger kann Verluste erleiden, wenn die für die Zahlung des bedingten Rückzahlungsbetrags gemäß dem Rückzahlungsprofil notwendige Bedingung nicht eintritt, d.h., der bestimmte Rückzahlungsbetrag aufgrund des Nichteintritts bzw. Eintritts des Ereignisses oder des Nichterreichens bzw. Erreichens der Schwelle oder des Werts nicht gezahlt wird. Zudem kann der Gläubiger abhängig von dem individuellen Erwerbspreis und ggf. weiteren Kosten trotz Mindestrückzahlung und selbst bei vollständiger Rückzahlung des Nominalbetrags Verluste erleiden.

Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (z.B. infolge der Ausübung eines Sonderkündigungsrechts oder einer Anfechtung durch die Emittentin oder einer vorzeitigen Kündigung durch den Gläubiger) kann eine Rückzahlung entsprechend dem Marktwert der Schuldverschreibungen erfolgen, ohne dass eine Mindestrückzahlung für diesen Fall vorgesehen ist. Deshalb besteht das Risiko, dass dem Gläubiger eine zu bestimmten Zeitpunkten (z.B. Fälligkeit) zustehende (bedingte oder unbedingte) Mindestrückzahlung im Fall der vorzeitigen Rückzahlung nicht mehr zusteht und der ihm ausgezahlte Marktwert der Schuldverschreibungen deutlich unter der eigentlich für den anderen bestimmten Zeitpunkt (z.B. Fälligkeit) vorgesehenen Mindestrückzahlung liegt. **Der Marktwert kann auch Null betragen, so dass der Gläubiger vollständig sein eingesetztes Kapital verliert (Totalverlustisiko).**

Informationen zu Referenzsätzen

Die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Platzeure bzw. die Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Referenzsatz bzw. die jeweiligen Referenzsätze erhalten, die für die betreffenden Schuldverschreibungen wesentlich sind oder sein können. Die Emission von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung begründet für keine der vorgenannten Personen eine Verpflichtung, diese Informationen an die Gläubiger der Schuldverschreibungen oder an irgendeinen anderen Beteiligten weiterzugeben (unabhängig davon, ob sie vertraulich sind oder nicht). Die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können außerdem während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Research-Berichte oder Empfehlungen in Bezug auf die jeweiligen Referenzsätze der Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung publizieren. Diese Tätigkeiten können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

B.6. Spezifische Risiken in Abhängigkeit vom Referenzsatz als Basiswert

Spezifische Risiken in Abhängigkeit vom Referenzsatz als Basiswert

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung ist die Höhe der von der Emittentin zu erbringenden Zahlungen (sofern nicht in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmte Mindestzahlungen zugesichert sind) primär von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes, mehrerer Referenzsätze, von einem Wert oder mehreren Werten aus einer bestimmten Auswahl von Referenzsätzen oder von einer Formel abhängig. Die Referenzsätze können selbst erhebliche Zinsänderungsrisiken und andere Risiken beinhalten. Die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Referenzsatzes wird durch Angebot und Nachfrage auf den internationalen Geld- und Kapitalmärkten sowie durch eine Vielzahl von Faktoren, wie z. B. wirtschaftliche und volkswirtschaftliche Einflüsse, Maßnahmen durch Zentralbanken und Regierungen sowie politisch motivierte Faktoren beeinflusst. Referenzsätze bergen in Abhängigkeit von ihrer Art spezifische Risiken, die den Wert der Schuldverschreibungen wesentlich beeinflussen und dazu führen können, dass der Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger von der Emittentin gezahlter Zinsen insgesamt wesentlich unter dem Ausgabepreis oder, im Falle eines späteren Erwerbs der Schuldverschreibung durch einen Gläubiger, unter seinem Erwerbspreis liegen oder auch Null sein kann, mit der Folge, dass die **Gläubiger somit ihr gesamtes eingesetztes Kapital verlieren können (Totalverlustrisiko)**. Zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung der Referenzsätze können nicht getroffen werden. Daher kann die vergangene Wertentwicklung keinesfalls als zwingender Anhaltspunkt für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Referenzsätze, die den Schuldverschreibungen zugrunde liegen, während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht mehr zur Verfügung stehen, nicht mehr in der zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen maßgeblichen Form zur Verfügung stehen oder dass es bei der Ermittlung bzw. Bekanntgabe dieser Referenzsätze zu Unrichtigkeiten oder sogar Manipulationen durch die für ihre Ermittlung und/oder Bekanntgabe zuständigen Personen oder durch andere Marktteilnehmer kommt (siehe B.5. „Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung“, „Risiken aufgrund der Abhängigkeit von Referenzsätzen und deren Beobachtung, einschließlich der Einstellung eines Referenzsatzes“).

All dies kann negative Auswirkungen auf die unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge und den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.

Risiken in Verbindung mit Basiswerten, die der Regulierung von Referenzwerten (Benchmarks) unterliegen

Referenzsätze bzw. Indizes, die als Basiswert von Schuldverschreibungen verwendet werden, können als sog. „**Referenzwerte**“ Gegenstand der Regulierungen gemäß der EU-Referenzwert-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „**Referenzwert-Verordnung**“) sein. Die Referenzwert-Verordnung verlangt die Zulassung und Registrierung oder die Anerkennung der natürlichen oder juristischen Person, die die Kontrolle über die Bereitstellung eines Referenzwerts ausübt (der „**Administrator**“). Voraussetzung für die Einordnung als Referenzwert ist, dass ein Administrator diesen Wert veröffentlicht oder der Öffentlichkeit zugänglich macht. Dabei gilt eine Übergangsfrist für bestimmte Referenzwerte, insbesondere für solche, die bereits vor dem 1. Januar 2018 existierten, bis zum 1. Januar 2020 (vorbehaltlich einer derzeit anvisierten teilweisen Verlängerung um weitere zwei Jahre). Banken und andere beaufsichtigte Unternehmen dürfen spätestens ab dem Ende der Übergangsfrist einen Referenzwert im Rahmen von Schuldverschreibungen nur verwenden, wenn der Administrator bzw. der Referenzwert in einem entsprechenden öffentlichen Register eingetragen ist. Diese öffentlichen Register (einschließlich der Liste der kritischen Referenzwerte) weisen zum Datum dieses Prospekts bereits einige Eintragungen auf. Investoren sollten beachten, dass der Prospekt während der Übergangsfrist Informationen über eine Registrierung von Administratoren bzw. Referenzwerten nicht oder nur teilweise enthalten kann. Die Endgültigen Bedingungen werden Informationen enthalten, ob ein Administrator in das öffentliche Register eingetragen ist. Im Zusammenhang mit dem Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union (EU) besteht das Risiko eines ungeregelten Austritts. Administratoren aus Großbritannien können in diesem Fall den Erfordernissen einer Registrierung von Nicht-EU-Mitgliedsstaaten unterliegen und zuvor bereits bestehende EU-Zulassungen unter der Referenzwert-Verordnung verlieren. Die Verwendung der Referenzwerte eines solchen Administrators kann nach dem Ende der Übergangsregelung unzulässig werden, wenn bis dahin keine Registrierung als Nicht-EU Administrator erfolgt.

Die Umsetzung der Referenzwert-Verordnung kann im Einzelfall insbesondere dazu führen, dass der betroffene Referenzwert eine andere Wertentwicklung aufweist als in der Vergangenheit, oder dass der Administrator den Referenzwert nicht mehr oder nur unter geänderten Regeln fortsetzt oder bereitstellt.

Im Zusammenhang mit diesen Zulassungs-, Registrierungs- oder Anerkennniserfordernissen kann es zur Änderung eines Referenzwerts zur Erfüllung der gesetzlichen Vorgaben durch den Administrator kommen. Die Umsetzung der Referenzwert-Verordnung kann im Einzelfall insbesondere dazu führen, dass der betroffene Referenzwert eine andere Wertentwicklung aufweist als in der Vergangenheit, oder dass der Administrator den Referenzwert nicht mehr oder nur unter geänderten Regeln fortsetzt oder bereitstellt.

Es besteht daher das Risiko, dass ein Referenzwert im Rahmen der Schuldverschreibungen nicht mehr, nur noch inhaltlich geändert oder für einen zeitlich beschränkten Übergangszeitraum verwendet werden darf, insbesondere wenn eine Zulassung, Anerkennung oder (rechtzeitige) Registrierung des Administrators oder eine Registrierung des Referenzwerts nicht erfolgt oder nachträglich wegfällt. In diesen Fällen ist zu beachten, dass es im Ermessen der Emittentin liegt, Anpassungen gemäß den Emissionsbedingungen vorzunehmen bzw. ein Delisting der Schuldverschreibungen durchzuführen oder gegebenenfalls die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

Jede dieser Auswirkungen kann wesentliche negative Auswirkungen auf den Marktwert der Schuldverschreibungen und die zahlbaren Beträge unter den Schuldverschreibungen, die sich auf einen solchen Referenzwert beziehen, haben.

Spezifische Risiken in Bezug auf mehrere Referenzsätze als Basiswert

Die Verzinsung der Schuldverschreibungen kann von mehreren Referenzsätzen abhängig sein.

Wechselwirkungen zwischen mehreren Referenzsätzen können den Preis von Schuldverschreibungen und/oder Zahlungen unter diesen Schuldverschreibungen negativ beeinflussen, die an mehrere Referenzsätze gebunden sind. In diesem Zusammenhang bezeichnet "Wechselwirkung" die Wahrscheinlichkeit, dass der Eintritt eines für die Schuldverschreibungen relevanten und für den Gläubiger ungünstigen Ereignisses in Bezug auf einen Referenzsatz das Risiko des Eintritts desselben Ereignisses in Bezug auf einen anderen Referenzsatz erhöht oder verringert. Der Einfluss des Eintritts eines für die Schuldverschreibungen relevanten Ereignisses in Bezug auf einen Referenzsatz auf mehrere Referenzsätze kann dabei vom Grad der Diversifikation der Referenzsätze abhängen. Zum Beispiel ist die Wahrscheinlichkeit des Eintritts weiterer solcher für den Gläubiger ungünstiger Ereignisse größer, wenn ein Ereignis im Hinblick auf einen Referenzsatz eingetreten ist, der dieselben Eigenschaften aufweist (etwa derselbe Industriezweig oder gleiche geographische Verbreitung), als wenn die Referenzsätze verschiedene Eigenschaften haben. Die Wechselwirkungen können sich mit der Zeit verändern, wodurch sich der Marktwert von Schuldverschreibungen negativ verändern kann. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Gläubiger auch dann empfindliche Verluste erleiden oder ihren Anspruch auf Zinszahlungen verlieren wenn ein Ereignis nur im Hinblick auf einen einzelnen Referenzsatz eingetreten ist.

Part B Risk Factors (German Version)
Teil B Risikofaktoren (deutsche Fassung)
B.7. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Ausstattungsmerkmale
der Schuldverschreibungen

Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen

Doppel- oder Mehrwährungs-Schuldverschreibungen

Doppel- oder Mehrwährungs-Schuldverschreibungen sind dadurch gekennzeichnet, dass die Festgelegte Währung für die Emission (**“Emissionswährung“**) von der für die Zinszahlung (**“Zins-Währung“**) und/oder für die Rückzahlung (**“Rückzahlungs-Währung“**) vorgesehenen abweicht. Zusätzlich kann die Zins- und Rückzahlungs-Währung voneinander abweichen, so dass insgesamt drei Währungen für die Schuldverschreibungen relevant sein können. Der Gläubiger ist dem besonderen Risiko ausgesetzt, dass es zu Veränderungen in den Wechselkursen kommt, die den Zins- und/oder Rückzahlungsbetrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können. Weitere Informationen hierzu sind dem Abschnitt B.2 *“Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen“*, *“Wechselkursrisiko / Währungsrisiko“* in diesem Prospekt zu entnehmen. Ferner sind die weiteren vorstehenden Risikofaktoren unter Berücksichtigung dieser Besonderheit mehrerer Währungen und Wirtschaftsgebiete zu lesen.

B.8. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Arten von Schuldverschreibungen

Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Arten von Schuldverschreibungen

Pfandbriefe

Die Emissionsbedingungen, die auf Pfandbriefe anwendbar sind, enthalten keine Kündigungsgründe und werden nicht mit einem Gläubiger-Kündigungsrecht ausgestattet. Des Weiteren wird, im Falle der Einführung eines steuerlichen Einbehalts oder Abzugs auf die Zinszahlungen bei Pfandbriefen, kein zusätzlicher Betrag an den Gläubiger gezahlt, so dass der Gläubiger nur die Zinsen abzüglich der einbehaltenen oder abgezogenen Steuern erhält. Potenzielle Anleger in Pfandbriefe sollten auch die Informationen in Teil D.4. *“Allgemeine Information zu Pfandbriefen“* in diesem Prospekt beachten.

Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden

Als Gläubiger von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten und als nicht bevorrechtigte Schuldtitel begeben werden, erhalten Anleger im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erst, nachdem alle anderen Ansprüche von Gläubigern von vorrangigen Verbindlichkeiten bzw. bevorrechtigten Schuldtiteln und Zahlungsverpflichtungen der Emittentin vollständig befriedigt wurden, wenn und soweit dann noch Barmittel für diese Zahlungen vorhanden sind (siehe auch unter B.2. *“Risiko einer niedrigeren Rangstufe Schlechterstellung im Insolvenzfall sowie der vorrangigen Heranziehung im Falle eines Bail-ins bei nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Schuldtiteln“*).

Außerhalb einer Insolvenz oder Liquidation stehen im Falle einer Abwicklung der Emittentin alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt einer Gläubigerbeteiligung (sog. Bail-in) nach dem SAG und der SRM-Verordnung. Im Rahmen einer Gläubigerbeteiligung kann der Nennbetrag der Schuldverschreibungen teilweise oder ganz herabgeschrieben oder in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin umgewandelt werden und Zinsen können entfallen.

Schuldverschreibungen, die im Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, sind nicht Gegenstand einer Garantie, welche den Rang der Forderungen aus diesen Schuldverschreibungen erhöht. Es besteht daher keine Ausfallgarantie von Dritten. Für Schuldverschreibungen, die im Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, dürfen und werden keine vertraglichen Sicherheiten oder Garantien durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt.

Darüber hinaus sind die Gläubiger nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen sie aufzurechnen und den Gläubigern steht das außerordentliche gesetzliche Kündigungsrecht gemäß § 314 BGB sowie das Recht nach § 313 BGB nicht zu. Gläubiger müssen daher zur Geltendmachung ihrer Forderungen aus den Schuldverschreibungen die in den Emissionsbedingungen vorgesehenen Fälligkeitszeitpunkte abwarten.

Bei jeder vorzeitigen Rückzahlung sowie bei jedem Rückkauf der Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, kann in den Emissionsbedingungen festgelegt sein, dass Besondere Rückzahlungsbedingungen zu beachten sind, wie zum Beispiel, sofern dies rechtlich erforderlich ist, die Erlaubnis durch die Maßgebliche Behörde oder eine Mitteilung an diese. Es besteht daher das Risiko, dass eine vorzeitige Rückzahlung oder ein Rückkauf nicht erfolgen könnte, wenn durch die Maßgebliche Behörde eine erforderliche Erlaubnis nicht erteilt würde. Das könnte den Marktwert der Schuldverschreibungen erheblich beeinträchtigen.

Schuldverschreibungen, die die aktuellen regulatorischen Kriterien für MREL erfüllen

Schuldverschreibungen, die nicht im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, d.h. keine besonderen Ausstattungsmerkmale in den Emissionsbedingungen enthalten, um die zukünftigen regulatorischen Anforderungen der geplanten CRR II und SRM II bzw. des SAG zu erfüllen, können die zum Datum des Prospekts aktuellen gesetzlichen Kriterien für MREL erfüllen und auch nach dem Inkrafttreten der CRR II und der SRM II bzw. des entsprechend geänderten SAG aufgrund einer Übergangsregelung – zumindest bis 1. Januar 2024 – weiter als MREL angerechnet werden (siehe zu MREL B.2. *“Risiken im Zusammenhang mit dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz und einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. “Bail-in Regelungen“) für Kreditinstitute und sonstige hoheitliche Eingriffe“*). Dies hat zur Folge, dass auch bei diesen Schuldverschreibungen per Gesetz aufgrund der Änderung des § 10 Abs. 5 KWG bestimmte Rechte des Gläubigers beschränkt bzw. ausgeschlossen werden (z.B. das außerordentliche gesetzliche Kündigungsrecht gemäß § 314 BGB sowie das Recht nach § 313 BGB). Gläubiger müssen daher zur Geltendmachung ihrer Forderungen aus den Schuldverschreibungen die in den Emissionsbedingungen vorgesehenen Fälligkeitszeitpunkte abwarten.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Die Emittentin kann Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um Pfandbriefe handelt, als Nachrangige Schuldverschreibungen begeben. Diese begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, welche untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen. Sie unterliegen besonderen rechtlichen Bestimmungen, da sie in Abhängigkeit von ihren Ausstattungsmerkmalen Bestandteil des haftenden Eigenkapitals der Emittentin sein können. Sie sind daher mit besonderen Risiken verbunden.

Erhöhtes Ausfallrisiko und keine Aufrechnungsmöglichkeit der Gläubiger

Im Falle der Liquidation, Insolvenz, eines außergerichtlichen Vergleichs oder eines der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Ansprüche dritter Gläubiger aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich der Gläubiger von nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die künftig im Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten im Sinne der CRR II bzw. der SRM II und des SAG begeben werden) denen aus Nachrangigen Schuldverschreibungen vor, so dass so lange kein Betrag unter diesen Verbindlichkeiten gezahlt wird, bis alle Ansprüche nicht nachrangiger Gläubiger der Emittentin voll erfüllt sind. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen. Es wird in keiner Art und Weise und zu keinem Zeitpunkt von der Emittentin oder irgendeiner anderen Person eine Sicherheit für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen geben. Es wird in Bezug auf diese Schuldverschreibungen keine spätere Vereinbarung geben, die die Nachrangigkeit limitiert oder den Fälligkeitstag auf einen früheren Tag ändert oder die Kündigungsfrist verkürzt. Gemäß § 10 Abs. 5 KWG sind außerordentliche Kündigungsrechte der Gläubiger für Nachrangige Schuldverschreibungen ausgeschlossen.

Rückzahlungsansprüche für erhaltene Zahlungen

Bei einer vorzeitigen Rückzahlung von nachrangigen Schuldverschreibungen oder bei einem Rückkauf durch die Emittentin kann es unter bestimmten Voraussetzungen gemäß den für Kreditinstitute maßgeblichen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dazu kommen, dass Gläubiger erhaltene Zahlungen zurückgewähren müssen. Dies ist insbesondere dann der Fall, wenn die Emittentin das für die Rückzahlung erforderliche Kapital nicht durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen Eigenkapitals ersetzen kann oder die Maßgebliche Behörde der Rückzahlung nicht zugestimmt hat.

IMPORTANT NOTICE

1. Persons Responsible

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

The CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transactions contemplated by this Prospectus and the quality or solvency of the Issuers in line with the provisions of Article 7(7) of the Luxembourg Prospectus Law.

2. Distribution and Use of the Prospectus

The Prospectus is to be read in conjunction with any supplement and all documents which are incorporated into the Prospectus by reference (see Part G “*Documents incorporated by Reference*”). The Prospectus shall be read and construed on the basis that the information contained in such documents is part of the Prospectus.

Full information on the Issuer and the Notes is only available on the basis of a combination of the Prospectus, each together with any supplements and the relevant final terms (the “**Final Terms**”).

The Prospectus and any supplement as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of the Prospectus, any supplements to this Prospectus (if any) or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer or the Group since that date or that any other information supplied in connection with the Prospectus is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in the Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by DekaBank or any of the “**Dealers**”, which expression shall where used in the Prospectus (as defined in “*Subscription and Sale*” in Part C.3.) include any additional Dealers and any distributors appointed under this Programme from time to time.

The Prospectus, supplements to its parts, if any, and the Final Terms do not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of DekaBank or the Dealers to subscribe for, or purchase, any Notes.

The distribution of the Prospectus and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted or prohibited by law or official orders. Persons into whose possession the Prospectus comes are required by the Issuer and the potential Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act (as defined in “*Subscription and Sale*” in Part C.3.) and are Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of the Prospectus see “*Subscription and Sale*” in Part C.3. Neither the Prospectus nor any other document referred to therein may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

None of the Dealers makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in the Prospectus. Neither the Prospectus nor any other document incorporated by reference therein is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of DekaBank or the Dealers that any recipient of the Prospectus or any other document incorporated by reference therein should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for itself the relevance of the information contained in the Prospectus (including any supplement thereto (if any)) and its purchase of Notes should be based upon such investigation as it deems necessary. Each investor contemplating purchasing any of the Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of DekaBank and the Group and of the tax, accounting and legal consequences of an investment in any of the Notes for such investor. None of the Dealers undertakes to review the financial condition or affairs of DekaBank or the Group during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers.

3. Consent to use the Prospectus

The Issuer will specify in the applicable Final Terms whether it (i) does not give its consent or (ii) gives its consent to all offering Dealers and/or financial intermediaries (general consent) or (iii) to the offering Dealers and/or financial intermediaries listed and named in the applicable Final Terms (individual consent) to use this prospectus (including any supplements thereto and the applicable Final Terms filed with the competent supervisory authorities) for the subsequent resale or final placement of the Notes described therein in Germany and/or Luxembourg during the offer period or another defined period (as specified in the applicable Final Terms). The consent to use this Prospectus assumes that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the of the Luxembourg Prospectus Law, which implements the Prospectus Directive or any subsequent law, as amended and, if applicable, that the approval of this Prospectus has been notified in the other specified Member States, in which the public offer shall be made (see also under C.1.4. “*Approval and Notification*” below). The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus, also with respect to such subsequent resale or final placement of Notes to which it has given its general or individual consent.

The consent to the use of this Prospectus for the subsequent resale or final placement of Notes may be subject to conditions which will be set out in the relevant Final Terms. The Issuer may at its sole discretion revoke any such consent.

In case of an individual consent, any new information with respect to offering Dealers and financial intermediaries, which was unknown at the time of the approval of this Prospectus or the filing of the Final Terms, as the case may be (including the revocation of any such consent), will be published on the Issuer's website (www.dekabank.de).

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements to this Prospectus published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and/or on the website of the Issuer (www.dekabank.de).

When using the Prospectus, each Dealer and/or further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions and the applicable selling restrictions.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

In case of a general consent, any Dealer and/or further financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.

4. Approval and Notification

Approval of this Prospectus pursuant to Article 13 of the Prospectus Directive in conjunction with Article 7 of the Luxembourg Prospectus Law has only been applied from the Competent Authority and from no other competent authority in any other Member State or any other state which has or will implement the Prospectus Directive.

As at the date of this Prospectus, notification has only be requested by the Issuer for Germany in accordance with Article 19 of the Luxembourg Prospectus Law and pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive and the implementing legislation in any other jurisdiction. The Issuer has agreed with the Dealers, however, to procure in connection with a Tranche of Notes a notification pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive in relation to further jurisdiction(s), as may be agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s) from time to time.

The Prospectus may also be used in connection with public offers and listings (see C.2. “*General Description of the Programme*”, “6. *Listing and Admission to Trading of Notes*”) of Notes under this Programme (A-Issuances or B-Issuances, as the case may be) in Luxembourg and any other Member State or any other state which has or will implement the Prospectus Directive and in which a notification of this Prospectus pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive has been made after the date of their respective approval.

5. Stabilisation

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (this may also be the Issuer) (if any) specified as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the relevant Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no obligation on the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) to undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the Final Terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the date of issue 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 stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and regulations.

6. Third Party Information

To the extent that information contained in this Prospectus has been sourced from a third party, such information has been accurately reproduced and, as far as DekaBank is aware, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of the information is set out where the relevant information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for the content of the source itself.

7. Forward-Looking Statements

This prospectus contains forward-looking statements, including statements made by the Issuer on its current expectations and future developments and expectations. Forward-looking statements are typically identified by the use of “believe“, “estimate“, “expect“, “anticipate“, “intend“ and similar expressions. This is especially applies wherever the prospectus information about future earnings, plans, expectations, growth and profitability in relation to the future business of DekaBank and Deka Group as well as economic conditions, which Deka Bank and Deka Group are exposed to. Such forward-looking statements are subject to risks and uncertainties that are beyond the control of the DekaBank and may cause actual results and developments to differ materially from the expectations of DekaBank. For the actual occurrence or non-occurrence of these risks the Issuer cannot accept any liability. The forward-looking statements are given only at the time of publication of this prospectus or on the date which is referred to in the respective statement.

8. Interests of natural and legal Persons involved in the Issue/Offer

If there are any interests of natural or legal persons involved in the issue or the offer of Notes which are material to the issue or the offer, the Issuer will disclose these interests and the respective persons in the relevant final Terms.

9. MiFID II – Product Governance / Target Market

The relevant Final Terms of the Notes may include a legend for MIFID II Product Governance which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a “**distributor**”) should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

10. Certain Definitions

In the Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to “**U.S. Dollars**” and “**U.S. \$**” are to United States of America dollars, to “**€**”, “**Euro**”, “**EUR**” and “**Eurocent**” are to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of the EU Regulation on the introduction of the euro (EC) No. 974/98 , as amended from time to time (“**EU Regulation on the introduction of the euro**”), and to “**£**” are to British Pounds Sterling.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

1. Issue Procedures

Type of issue procedure

Under the Programme there are typically the following two types of issue procedures:

Programme Procedure:

Notes which are issued applying the programme procedure are issued on the basis of the agency agreement dated 8 May 2019 (the “**Agency Agreement**”) between the Issuer and Citibank, N.A., the Issuer or another party (as the case may be) as fiscal agent (the “**Fiscal Agent**” which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties specified therein (“**A-Issuances**”).

DekaBank Procedure:

Notes which are issued applying the DekaBank procedure are not issued under the Agency Agreement. In this case the issue is effected without involving the parties specified in the Agency Agreement. The Issuer itself generally acts as Fiscal Agent, Calculation Agent (if required) and as Paying Agent (in addition to possible additionally required Paying Agents). The delivery of the relevant note to Clearstream Banking in Frankfurt am Main will be made by the Issuer in the case of collective custody (“**B-Issuances**”).

Each shall apply, unless otherwise determined in the relevant Final Terms.

Which of the above described issue procedures will be applied is determined in the relevant Final Terms. The following further information applies accordingly to both types of issue procedure.

General

In the case of A-Issuances, the Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of the Notes. In the case of B-Issuances, the Issuer itself will determine the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the “**Conditions**”, or the “**Terms and Conditions**”). The Terms and Conditions of the relevant Notes will result from the choice of a set of Terms and Conditions (Option) included in part D.3. of this Prospectus and from the provisions of the Final Terms, as set out and described in more detail below.

Options for sets of Terms and Conditions

The Prospectus provides for various sets of Terms and Conditions. The Final Terms enable the Issuer to choose among the following Options:

Option I –

Terms and Conditions for unsubordinated Notes and Pfandbriefe;

Option II –

Terms and Conditions for Subordinated Notes

Documentation of the Terms and Conditions

The Final Terms shall determine in the first step which of set of Terms and Conditions (Option I or Option II) shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I or Option II contains also certain further options (characterised by indicating the optional provision through instructions and explanatory notes set out in the square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items). Based on the features determined for the concrete issue by filling in the respective placeholders in the respective set of Terms and Conditions it will be determined which Option and which concrete further options shall be applicable for a specific issue of Notes. Only the rendered and filled in Terms and Conditions of the respective set of Final Terms represent the Terms and Conditions of the Notes, which will be added to the respective global note, which evidences the Notes.

2. Programme Amount

The actual aggregate Nominal Amount (or, (i) in the case of Notes issued at a discount, their amortised face amount or (ii) in the case of Notes issued without denomination the relevant Issue Price multiplied with the aggregate number of Notes of the series) of all Notes issued and from time to time outstanding (including the Notes outstanding which have been issued under this Prospectus, or any preceding prospectus, relating to the EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme, formerly Euro Medium Term Note Programme, of the Issuer) will not exceed EUR 35,000,000,000 (or the equivalent in other currencies at the date of issue). The Notes will be issued on a continuous basis, either directly by the Issuer to the investors or to one or more of the Dealers which expression shall, where used in the Prospectus, include any additional Dealers appointed under this Programme from time to time.

The Issuer will have the option at any time to increase the amount of the Programme, subject to the provisions of the Dealer Agreement (including the preparation of a supplement to this Prospectus or a new Prospectus) as the Dealers, the Competent Authority or the relevant Stock Exchange may reasonably request.

3. Authorisation

The establishment of the Programme was duly authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank dated 13 August 2002. The amendment and restatement of the Programme was authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank passed on 16 April 2019.

4. Use of Proceeds

The Issuer is free in the use of the proceeds from the Notes. The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes or as specified in the relevant Final Terms.

5. Distribution of Notes

Notes may be distributed by way of public or non-public offer and in each case on a non-syndicated or a syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. With respect to the categories of potential investors (investor categories) the Notes are not subject to any restrictions except for the selling restrictions mentioned in section C.3; as determined in the Final Terms, the Notes can be intended for Qualified Investors and/or Retail Investors.

In the case of a public offering of Notes under this prospectus (at the same time the “**Original Prospectus**”) the relevant Final Terms may provide for a succession of the public offering of the Notes after the validity of this Prospectus, if a successor prospectus is published.

In the event of a public offering being continued under a Successor Prospectus, the relevant Final Terms, including the relevant summary, if any, shall be read in conjunction with the Successor Prospect, which means that, in such case, each reference to the Prospectus made in the relevant Final Terms shall be deemed to constitute a reference to the relevant Successor Prospectus, with the exception of the security-specific terms and conditions of the relevant issue which will continue to be governed by the original prospectus. Security-specific terms and conditions for these purposes shall include, without limitation, the relevant Terms and Conditions and the information on the relevant Terms and Conditions and Notes referred to in the Successor Prospectus. “**Successor Prospectus**” means the most current applicable base prospectus, specifying the Notes to be included in the continued public offering and incorporating by reference those parts of the original prospectus which are required for the relevant issue.

6. Listing and Admission to Trading of Notes

In relation to listed Notes issued under this Programme, application has been made (i) to the Luxembourg Stock Exchange to list such Notes on the Official List (*Cote Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the Regulated Market or on the professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and (ii) to the Frankfurt Stock Exchange for such Notes to be listed and traded for trading on the Regulated Market (*regulierter Markt*) or (iii) may be made to any other or further stock exchange to admit such Notes to trading on any other or further Regulated market or other market segment of such other or further stock exchange. In the Prospectus, references to “**Listed Notes**” (and all related references) shall mean, in relation to Notes issued under the Programme, that such Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or on the Regulated Market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange or any other or further stock exchange, as the case may be.

References to “**Regulated Market**” mean a regulated market as defined in Article 2(1)(j) of the Prospectus Directive in connection with Article 4(1) No. 14 of Directive 2014/65/EU on Markets in Financial Instruments, as amended from time to time, “**MiFID**”).

The Programme allows for Notes to be listed on such other or further stock exchange(s) or traded on other market segments (e.g. regulated unofficial market (*Freiverkehr*)) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) or as determined by the Issuer. Notes not listed on any stock exchange may also be issued. The Issuer is not obligated to maintain any admission on an exchange or trading in a market segment, this means it can revoke the admission or let trading cease (“**Delisting**”).

The details applicable to the respective Notes are determined in the relevant Final Terms.

7. Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“**CBL**”) and may be accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“**CBF**”). For Notes that are issued as B-Issuance, the application will be made for inclusion of the safe custody system of CBF. Unless specified otherwise, the Notes will be cleared through CBF. The Common Code, International Securities Identification Number (“**ISIN**”) and the German Security Code Number (*WKN*) (if any) for each issue of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

SUBSCRIPTION AND SALE

Subject to the terms and conditions contained in an amended and restated Dealer Agreement dated 8 May 2019 (the “**Dealer Agreement**”) DekaBank Deutsche Girozentrale (in its capacity as Issuer) may sell Notes to the Dealers, as specified in the Dealer Agreement (the “**Dealers**”), who shall act as principals in relation to such sales. However, the Issuer has reserved the right to issue Notes directly on its own behalf to subscribers which are not Dealers and which agree to be bound by the restrictions set out below. The Dealer Agreement also provides for Notes to be issued in Tranches which are jointly and severally underwritten by two or more Dealers or such subscribers.

The Issuer has agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Notes. The Dealer Agreement may be terminated in relation to all the Dealers or any of them by the Issuer or, in relation to itself and the Issuer only, by any Dealer, at any time on giving not less than ten business days’ notice.

For the avoidance of doubt: The selling restrictions below also apply for B-Issuances.

1. United States of America

- (i) The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “**Securities Act**”), or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States and may not be offered or sold within the United States of America (the “**United States**”) or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with the Regulation S exemption under the Securities Act or pursuant to another exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed that it has neither offered nor sold the Notes of any identifiable Tranche, and will neither offer nor sell the Notes of any identifiable Tranche (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and such completion is notified to each relevant Dealer, by the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue of Notes, the lead manager, except as in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Dealer has agreed to notify the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue of Notes, the lead manager when it has completed the distribution of its portion of the Notes of any identifiable Tranche so that the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue of Notes, the lead manager may determine the completion of the distribution of all Notes of that Tranche and notify the other relevant Dealers (if any) of the end of the restricted period. Each Dealer agrees that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the restricted period a confirmation or notice to substantially the following effect:

“The Notes covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “**Securities Act**”), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.”

Each Dealer who has purchased Notes of a tranche hereunder (or in the case of a sale of a tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such tranche.

Terms used in this section (i) have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

- (ii) Notes, other than (1) Notes with an initial maturity of one year or less and (2) Notes which are regarded as registered bonds in accordance with the provisions of Section 5f.103-1 of the United States Treasury Regulations (the “**U.S. Treasury Regulations**”) and Notice 2012-20 of the U.S. Internal Revenue Service (the “**IRS**”), will be issued in accordance with the provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the “**D Rules**”) or in accordance with the provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the “**C Rules**”).

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (a) except to the extent permitted under D Rules:
- (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a U.S. person; and
 - (y) it has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period; and
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules; and
- (c) if it is a United States person, it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from it Notes in bearer form for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (i) repeats and confirms the representations contained in Clauses (a), (b) and (c) on behalf of such affiliate or (ii) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations contained in Clauses (a), (b) and (c); and
- (e) that, in connection with the offering and sale of the Notes during the restricted period, it will obtain, for the benefit of the Issuer, the representations contained in Clauses (a), (b), (c) and (d) from any person which is not an affiliate and with whom the Dealer has entered into a written agreement for the purposes of § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4) of the U.S. Treasury Regulations.

The above terms used in this section (ii) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the “**Code**”), and U.S. Treasury Regulations, including the D Rules.

In addition, to the extent that the purchase information or the subscription agreement relating to one or more Tranches of Notes in bearer form specifies that the applicable TEFRA exemption is the C Rules, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with the original issuance. In relation to each such Tranche, each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possessions or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and U.S. Treasury Regulations thereunder, including the C Rules.

- (iii) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as that term is defined for the purposes of Regulation S under the Securities Act and the D Rules) with respect to the distribution of the Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (iv) Each issuance of index- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the relevant Dealer(s) shall agree with the Issuer as a term of the issuance and purchase or, as the case may be, subscription of such Notes. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.
- (v) The Issuer may agree with one or more Dealers for such Dealers to arrange for the sale of Notes under procedures and restrictions designed to allow such sales to be exempt from the registration requirements of the Securities Act.

2. European Economic Area

If the Final Terms in respect of any Notes specifies the “**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**” as “Applicable”, each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Programme as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (i) the expression “**retail investor**” means a person who is one (or more) of the following:
 - (a) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, “**MiFID II**”); or
 - (b) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended or superseded, the “**Insurance Mediation Directive**”), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (c) not a qualified investor as defined in the EU Prospectus Legislation; and
- (ii) the expression an “**offer**” includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specifies “**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**” as “Not Applicable”, in relation to each member state of the European Economic Area* (each, a “**Member State**”), each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in Member States, except that it may make an offer of such Notes to the public in Member States:

- (i) *Approved Prospectus*: if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made in the relevant Member State in accordance with the EU Prospectus Legislation (as defined below) and the conditions of the offer set out in the Base Prospectus or in the relevant Final Terms, as the case may be, in the period beginning and ending on the dates specified in such Final Terms, provided that the Issuer has consented in writing to the use of the Base Prospectus for the purpose of such offer;
- (ii) *Qualified investors*: at any time if it is addressed solely to qualified investors as defined in the EU Prospectus Legislation (the “**Qualified Investors**”);
- (iii) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than Qualified Investors), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iv) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within a Prospectus Exemption (as defined below),

* Which shall include all members of the European Union and Iceland, Norway and Liechtenstein.

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to the EU Prospectus Legislation or supplement a prospectus pursuant to the EU Prospectus Legislation.

For the purposes of this provision:

The expression an “**offer of Notes to the public**” in relation to any Notes in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the EU Prospectus Legislation in that Member State.

The expression “**EU Prospectus Legislation**” means the Directive 2003/71/EC (and any amendments thereto, including the Directive 2010/73/EU) (the “**Prospectus Directive**”), including any relevant implementing measure in the relevant Member State, and Regulation (EU) 2017/1129 (the “**Prospectus Regulation 2017**”) which will become applicable in major parts as from 21 July 2019 (the “**Effective Date**”). Therefore, as from the Effective Date, any reference in this section to EU Prospectus Legislation shall be read as a reference to the Prospectus Regulation 2017, as applicable from time to time.

The expression “**Prospectus Exemptions**” means Article 3 (2) (a) to (d) of the Prospectus Directive and, following the Effective Date, Article 1 (4) of the Prospectus Regulation 2017, and includes any additional exemptions and implementation measures applicable in the relevant Member State.

3. United Kingdom

Each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year:
 - (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business, and
 - (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons:
 - (x) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses, or
 - (y) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses,

where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (“**FSMA**”) by the Issuer;
- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

4. Luxembourg

Any Notes having a maturity as of the issue date of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with article 4.2. j) of the Luxembourg Prospectus Law implementing the Prospectus Directive, may not be offered or sold to the public within the territory of Luxembourg unless:

- (i) a simplified prospectus has been duly approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* and published pursuant to Part III of the Luxembourg Prospectus Law; or
- (ii) the offer benefits from an exemption from or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under Part III of the Luxembourg Prospectus Law.

5. Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended from time to time; the “**FIEA**”). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and any other applicable laws and regulations and ministerial guidelines of Japan.

6. Republic of Korea (South Korea)

The Notes have not been registered with the Financial Services Commission of South Korea for public offering in South Korea. None of the Notes may be offered, sold and delivered directly or indirectly, or offered or sold to any person for re-offering or resale, directly or indirectly, in South Korea or to any resident of South Korea except pursuant to the applicable laws and regulations of South Korea, including the Financial Investment Services and Capital Markets Act and the decrees and regulations thereunder and the Foreign Exchange Transaction Law of South Korea and the decrees and regulations thereunder (collectively, the “**Foreign Exchange Transaction Law**”). Without prejudice to the foregoing, the number of Notes offered in South Korea or to a resident in South Korea shall be less than 50 and for a period of one year from the issue date of the Notes, none of the Notes may be divided resulting in an increased number of Notes. Furthermore, the purchaser of the Notes shall comply with all applicable regulatory requirements (including but not limited to requirements under the Foreign Exchange Transaction Law) in connection with the purchase of the Notes.

7. Taiwan

Unless being registered or filed with, or approved by, the Financial Supervisory Commission of Taiwan and/or other regulatory authority or agency of Taiwan pursuant to relevant securities laws and regulations of Taiwan, the Notes may not be issued, offered or sold within Taiwan through a public offering or in circumstances which constitute an offer within the meaning of the Securities and Exchange Act of Taiwan or relevant laws and regulations that requires a registration, filing or approval of the Financial Supervisory Commission of Taiwan and/or other regulatory authority or agency of Taiwan.

8. General

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any Notes, or possession or distribution of the Prospectus or any other offering material or any Final terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will comply with all restrictions based on laws or official orders or prohibitions in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus, supplements to this Prospectus, if any, any Final Terms or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries of Notes. Neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

These selling restrictions may be modified by the agreement of DekaBank and the Dealers, *inter alia*, following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in a supplement to this Prospectus.

OTHER GENERAL INFORMATION

1. Documents on Display

Throughout the validity of the Prospectus, copies of the following documents concerning the Issuer will be available for inspection during normal business hours at the office of the Issuer (see “Address List”) and in principle at the office of the listing agent in relation to a particular Tranche (see relevant Final Terms) of Listed Notes in Luxembourg at DekaBank Luxembourg Branch, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg - Findel or at another place, if required:

- (i) the statutes of DekaBank Deutsche Girozentrale in the German language together with a non-binding English translation thereof;
- (ii) the historical financial information (non-consolidated and consolidated financial statements, group management report and management report, auditor’s reports) of DekaBank and the Group in respect of the financial years which ended 31 December 2018 and 31 December 2017 in the German language together with a non-binding English translation;
- (iii) the Prospectus;
- (iv) any supplements to this Prospectus, if any, and any future Final Terms (save that Final Terms relating to any Tranche of unlisted Notes which are not publicly offered will only be available for inspection by a Holder of such Note and such Holder must produce evidence satisfactory to the relevant paying agent as to his ownership), any other document referred to therein.

As at the date of this Prospectus, DekaBank has not published interim financial statements since the last publication of the last audited historical financial statements (see (ii) above). According to applicable laws, DekaBank has to provide an interim financial statement for the first six months of 2019. Further annual financial statements or interim financial statements of DekaBank or Deka Group, if any, which will be published throughout the validity of the Prospectus will also be available for inspection after their publication as set out above.

Further details on the publication and availability of the prospectus, any supplements to the Prospectus and the Final Terms (see above (iii) to (iv)) are set out below under “3. Publication and availability”.

2. Prospectus, Supplements thereto, Final Terms and Successor Prospectuses

This Prospectus will be effective for 12 months from its approval. If this Prospectus is updated at a later time pursuant to the provisions of the Prospectus Directive and the applicable national legislation implementing the Prospectus Directive, this Prospectus will from the date of publication of the relevant supplement be deemed to apply as amended. The supplements will become parts of the Prospectus. The supplements will be published and made available in the same manner as the Prospectus.

Notice of the aggregate Nominal Amount of Notes, interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of Notes and any other terms and conditions not contained in the Prospectus which are applicable to each relevant Tranche of the Series or *Reihe* (as the case may be) of the Notes will be set forth in the relevant Final Terms.

This Prospectus and any supplements thereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. Save that any statement contained herein or in a document which is deemed to be incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of the Prospectus to the extent that a statement contained in any such subsequent document which is deemed to be incorporated by reference herein or any supplement modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of the Prospectus.

When the Prospectus ceases to be effective, the offer may be continued in accordance with the relevant Final Terms and on the basis of a Successor Prospectus (cf. also the information set out in part C.2.5. “*Distribution of Notes*”). Publication of the Successor Prospectus shall be made in accordance with the details set out in the Final Terms.

3. Publication and Availability

Copies of this Prospectus (and supplements thereto, if any) and any relevant Final Terms (unless the respective Notes are neither listed on any stock exchange nor publicly offered)

- will be published on the website of DekaBank at www.dekabank.de;
- will be available for distribution free of charge during normal business hours at the head office of DekaBank (see “Address List”) or at the respective dealer's or financial intermediary's office , during the period of twelve months from the date of approval of this Prospectus;
- will be filed with the Competent Authority. With respect to Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the relevant Final Terms will be also be filed with the Luxembourg Stock Exchange.

Besides,

- in relation to Listed Notes issued under the Prospectus during the period of twelve months from the date of this Prospectus, copies will be also available for inspection during normal business hours at the offices of the Paying Agents, at whose office copies thereof can also be obtained free of charge (see “Address List”);
- in relation to Notes which are listed on the Official List (*Cote Officielle*) and which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and/or publicly offered, copies may also be accessed through the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu.

4. Language

The binding language of the Prospectus will be set out for each Note in the relevant Final Terms, except that (a) the binding language of the Terms and Conditions of Notes to be issued under the Programme will be German (together with a non-binding English translation, as the case may be, and as specified in the Final Terms) and (b) the prevailing language of the Historical Financial Information in the Prospectus will be German.

Certain documents incorporated by reference herein or otherwise referred to in the Prospectus may have been prepared in the German and English language. Any English version of such documents is a non-binding translation of the German original, unless otherwise determined within the respective document.

5. Rating

The Issuer has obtained ratings from Moody's Deutschland GmbH ("Moody's"), and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P"). Among others such ratings are as at the date of this Prospectus as follows (outlook in brackets, if assigned):

	S&P	Moody's
Bank Rating		
Issuer Rating	A+ (stable)	Aa2 (stable)
Short term Rating	A-1	P-1
Issue-Ratings (Liabilities)		
- Senior, unsecured notes, which are no debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG	senior unsecured debt A+ (n/a)	senior unsecured debt Aa2 (stable)
- Senior, unsecured notes which are non preferred debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG	senior subordinated debt A (n/a)	junior senior unsecured debt A1 (n/a)

Moody's and S&P are established in the European Union, are registered under Rating Regulation and mentioned in the list of registered and certified credit rating agencies published under www.esma.eu.

For the purpose of S&P's ratings:

- a long-term rating "AAA" means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong;
- a long-term rating "AA" means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong;
- a long-term rating "A" means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong, whereby the obligation is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rated categories.

Long-term ratings from "AA" to "CCC" (inclusively) may be modified by the addition of a plus sign (+) or a minus sign (-) to show the relative standing within the major rating categories.

- a short-term obligation rated "A-1" is rated in the highest short-term rating category. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong;
- a short-term obligation rated "A-2" is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is satisfactory;
- a short-term obligation rated "A-3" exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

For the purpose of Moody's ratings:

- a long-term rating "Aaa" means that the obligation is judged to be of highest quality bearing minimal credit risk;
- a long-term rating of "Aa" means that the obligation is judged to be of high quality bearing very low credit risk;
- a long-term rating of "A" means that the obligation is judged to be upper-medium grade and is subject to low credit risk.

Moody's applies for long-term ratings numerical modifiers "1", "2" or "3" to Ratings from "Aa" to "Caa" (inclusively) to show the relative standing within the major rating categories.

Short-term ratings may be assigned to issuers, short-term programs or to individual short-term debt instruments. Short-term ratings are usually used for obligations, that have an original maturity not exceeding thirteen months, unless explicitly noted. Moody's employs the following designations to indicate the relative repayment ability of rated issuers:

- Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1(P-1) have a superior ability to repay short-term debt obligations.
- Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 (P-2) have a strong ability to repay short-term debt obligations.
- P-3 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-3 have an acceptable ability to repay short-term obligations.

S&P and Moody's usually provide an outlook with the long-term ratings. This indicates whether in the medium term a rating might receive a downgrading ("negative"), an upgrading ("positive"), stay stable ("stable") or whether the development is uncertain ("developing").

The rating definitions have been sourced for S&P from www.standardandpoors.com and for Moody's from www.moodys.com (and translated, if necessary). As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the rating information published by Standard & Poor's or Moody's, respectively, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Notes issued under the Programme may be rated; this rating will not necessarily be the same as the above rating. Where a Series of Notes is rated, the relevant Final Terms will provide for the rating as of the date of the Final Terms as well as for the legally required information if not provided for in the Prospectus. Further information in connection with § 46f KWG can be found in Part B Risk Factors, in particular the information in connection with bail-in regulations and in Part D.1.1. *"Type of security and status of the Notes"*.

A rating (including the outlook) is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency. It can be suspended, changed or withdrawn at any time by the assigning agency. A suspension, change or withdrawal or the absence of a Change of the rating of the Notes anticipated by the market may adversely affect the market price of the Notes. An outlook is merely an estimate by the rating agency on the possible development of the rating and is neither a preliminary stage to a rating nor does it necessarily lead to one.

WICHTIGE HINWEISE

1. Verantwortliche Personen

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die im Prospekt enthalten oder in ihn einbezogen sind. Sie erklärt hiermit, dass sie die erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um sicherzustellen, dass nach ihrem besten Wissen die im Prospekt enthaltenen Angaben zutreffend und keine wesentlichen Tatsachen ausgelassen worden sind, die die Aussagen des Prospekts wahrscheinlich verändern könnten.

Die CSSF übernimmt keine Verantwortung für die wirtschaftliche und finanzielle Tragfähigkeit der Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt begeben werden, oder für die Qualität oder Bonität der Emittenten gemäß der Bestimmungen des Artikels 7(7) des Luxemburger Prospektgesetzes.

2. Verbreitung und Verwendung des Prospekts

Der Prospekt ist mit allen etwaigen Nachträgen und allen Dokumenten, die per Verweis in diesen Prospekt einbezogen wurden (siehe Teil G *“Per Verweis einbezogene Dokumente”*) zu lesen. Dieser Prospekt ist auf der Grundlage gestaltet und zu lesen, dass die Informationen in diesen Dokumenten Bestandteil des Prospekts sind.

Vollständige Informationen zur Emittentin und zu den Schuldverschreibungen sind nur auf der Basis des Prospekts jeweils zusammen mit etwaigen Nachträgen und den maßgeblichen endgültigen Bedingungen (die **“Endgültigen Bedingungen”**) erhältlich.

Der Prospekt und alle etwaigen Nachträge sowie alle Endgültigen Bedingungen geben jeweils den Stand zu dem Tag wieder, auf den sie datiert sind. Weder die Aushändigung des Prospekts, eines Nachtrags (falls vorhanden) oder von Endgültigen Bedingungen noch das Angebot, der Verkauf oder die Lieferung von Schuldverschreibungen sind dahingehend auszulegen, dass die Informationen in einem solchen Dokument nach dem Datum des jeweiligen Dokuments noch richtig und vollständig sind und dass keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in der Vermögens- und Finanzlage der Emittentin oder der Gruppe seit dem Datum des jeweiligen Dokuments eingetreten sind.

Niemand ist befugt, im Zusammenhang mit der Emission und dem Verkauf von Schuldverschreibungen andere als in dem Prospekt enthaltene Angaben zu machen oder Zusicherungen abzugeben. Falls solche Angaben gemacht oder Zusicherungen abgegeben worden sind, dürfen sie nicht als von der Emittentin oder einem der Platzeure genehmigt angesehen werden. Die Bezeichnung **“Platzeur(e)”** im Prospekt (wie in Teil C.3. *“Verkaufsbeschränkungen”* definiert) umfasst auch zusätzliche Platzeure und etwaige Vertriebsstellen, die von Zeit zu Zeit unter diesem Programm benannt werden.

Weder der Prospekt oder etwaige Nachträge zu seinen Bestandteilen noch die Endgültigen Bedingungen stellen ein Angebot bzw. eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots bzw. zur Zeichnung von Schuldverschreibungen der oder namens der DekaBank bzw. der Platzeure dar.

Die Verbreitung des Prospekts und das Angebot bzw. der Vertrieb der Schuldverschreibungen kann in einigen Jurisdiktionen aufgrund gesetzlicher Bestimmungen oder behördlicher Anordnungen Beschränkungen oder Verboten unterliegen. Personen, die in den Besitz des Prospekts kommen, sind von der Emittentin und den etwaigen Platzeuren aufgefordert, sich über die für sie geltenden Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen wurden nicht und werden nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (wie in Teil C.3. *“Verkaufsbeschränkungen”* definiert) registriert und sind Inhaberschuldverschreibungen, die den Bestimmungen des US-Steuerrechts unterliegen. Vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen dürfen Schuldverschreibungen nicht in den Vereinigten Staaten oder an U.S. Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden. Eine Erläuterung bestimmter Beschränkungen für das Angebot und den Verkauf von Schuldverschreibungen und für den Vertrieb dieses Prospekts findet sich in Teil C.3. *“Verkaufsbeschränkungen”*. Weder der Prospekt noch ein anderes Dokument, auf das im Prospekt Bezug genommen wird, darf von irgendjemandem für die Zwecke eines Angebots oder die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots in einer Jurisdiktion verwendet werden, in dem ein solches Angebot bzw. die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots verboten ist, oder gegenüber einer Person, gegenüber der ein solches Angebot oder die Aufforderung zur Abgabe eines solchen rechtswidrig ist.

Kein Platzeur gibt ausdrücklich oder stillschweigend eine Zusicherung ab oder übernimmt eine Verantwortung in Bezug auf die Richtigkeit und Vollständigkeit irgendwelcher Informationen im Prospekt. Weder dieser Prospekt noch irgend ein anderes Dokument, welches in diesen per Verweis einbezogen wurde, ist als Basis für eine Bonitätsbeurteilung oder eine andere Beurteilung geeignet und darf nicht als Empfehlung der Emittentin oder der Platzeure an die Empfänger dieses Prospekts oder jedweder anderen Dokumente, die in den Prospekt per Verweis einbezogen wurden, zum Kauf von Schuldverschreibungen verstanden werden. Jeder potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollte für sich selbst die Bedeutung der Informationen, die im Prospekt und etwaigen Nachträgen enthalten sind, beurteilen und einen Kauf von Schuldverschreibungen nur auf der Grundlage eigener Nachforschungen, die er für erforderlich hält, vornehmen. Jeder Anleger, der einen Kauf von Schuldverschreibungen in Erwägung zieht, sollte seine eigene, unabhängige Analyse der finanziellen Umstände und Angelegenheiten und eine eigene Beurteilung der Kreditwürdigkeit der DekaBank und der Deka-Gruppe und der steuerlichen, bilanziellen und rechtlichen Konsequenzen der Investition in Schuldverschreibungen für sich durchführen. Die Platzeure haben sich weder verpflichtet, die finanziellen Umstände und Angelegenheiten der DekaBank oder der Deka-Gruppe während der Gültigkeit der mit diesem Prospekt verbundenen Vereinbarungen zu überprüfen, noch irgend einem Anleger oder potenziellen Anleger von Schuldverschreibungen irgendwelche Informationen mitzuteilen, die ihm zur Kenntnis gelangen.

3. Zustimmung zur Verwendung des Prospekts

Die Emittentin wird in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festlegen, ob sie einer Verwendung dieses Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der darin beschriebenen Schuldverschreibungen in Deutschland und/oder Luxemburg (i) nicht zustimmt oder (ii) durch alle anbietenden Platzeure und/oder Finanzintermediäre (generelle Zustimmung) oder (iii) durch die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen aufgeführten und benannten anbietenden Platzeure und/oder Finanzintermediäre (individuelle Zustimmung) während des Angebotszeitraums oder eines anderen definierten Zeitraums (wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt bzw. angegeben) zustimmt. Die Erteilung der Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts setzt voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Prospektgesetzes, welches die Prospektrichtlinie umsetzt, oder einem Nachfolgerechtsakt noch gültig ist und, gegebenenfalls, dass die Billigung dieses Prospekts in die anderen bezeichneten Mitgliedstaaten, in denen das öffentliche Angebot erfolgen soll, notifiziert wurde (siehe auch nachstehend unter C.1.4. „*Billigung und Notifizierung*“). Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die im Prospekt enthalten sind auch im Hinblick auf den späteren Weiterverkauf und die endgültige Platzierung von Schuldverschreibungen, für die sie ihre generelle oder individuelle Zustimmung gegeben hat.

Die Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts für den späteren Weiterverkauf und die endgültige Platzierung von Schuldverschreibungen kann Bedingungen unterworfen werden, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannt werden. Die Emittentin kann eine solche Zustimmung nach ihrem alleinigen Ermessen widerrufen.

Im Falle einer individuellen Zustimmung werden neue Information zu anbietenden Platzeuren und Finanzintermediären, die zum Zeitpunkt der Billigung dieses Prospekts oder gegebenenfalls der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen unbekannt waren (einschließlich des Widerrufs einer solchen Zustimmung) auf der Internetseite der Emittentin (www.dekabank.de) bekanntgemacht.

Der Prospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Etwaige Nachträge zu diesem Prospekt können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und/oder der Internetseite der Emittentin (www.dekabank.de) eingesehen werden.

Bei der Verwendung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften und die geltenden Verkaufsbeschränkungen beachtet.

Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.

Im Falle einer generellen Zustimmung hat jeder Platzeur und/oder Finanzintermediär, der den Prospekt verwendet, auf seiner Internetseite anzugeben, dass er diesen Prospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist.

4. Billigung und Notifizierung

Die Billigung dieses Prospekts gemäß Artikel 13 der Prospektrichtlinie in Verbindung mit Artikel 7 des Luxemburger Prospektgesetzes wurde nur bei der zuständigen Behörde und bei keiner anderen zuständigen Behörde eines anderen Mitgliedstaats oder einem anderen Staat, der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat oder umsetzen wird, beantragt.

Zum Datum dieses Prospekts wurde von der Emittentin nur die Notifizierung für Deutschland gemäß Artikel 19 des Luxemburger Prospektgesetzes und entsprechend Artikel 17 und 18 der Prospektrichtlinie und den umsetzenden Gesetzen in anderen Jurisdiktionen beantragt. Die Emittentin hat jedoch mit den Platzeuren vereinbart, in Verbindung mit einer Tranche von Schuldverschreibungen die Notifizierung gemäß Artikel 17 und 18 der Prospektrichtlinie in Bezug auf weitere Jurisdiktionen beantragen zu können, sofern dies zwischen der Emittentin und dem/den maßgeblichen Platzeur(en) von Zeit zu Zeit vereinbart wird.

Der Prospekt kann auch für öffentliche Angebote und Börsenzulassungen (siehe C.2. „Allgemeine Beschreibung des Programms“, „6. Börsennotierung und Zulassung zum Börsenhandel von Schuldverschreibungen“) von Schuldverschreibungen unter diesem Programm (A-Emissionen bzw. B-Emissionen) in Luxemburg verwendet werden und in anderen Mitgliedstaaten und anderen Staaten, die die Prospektrichtlinie in nationales Recht umgesetzt haben oder umsetzen werden und für die eine Notifizierung entsprechend Artikel 17 und 18 der Prospektrichtlinie nach dem Datum dieses Prospekts erfolgt ist.

5. Stabilisierung

Im Zusammenhang mit der Begebung einer Tranche von Schuldverschreibungen kann oder können der oder die (gegebenenfalls) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als kursstabilisierende(r) Manager eingesetzte(n) Platzeur(e) (dies kann auch die Emittentin sein) (oder in dessen oder deren Auftrag handelnde Personen) eine erhöhte Anzahl an Schuldverschreibungen zuteilen oder in größerem Umfang als unter normalen Umständen Maßnahmen zur Stützung des Kurses ergreifen. Jedoch besteht keine Verpflichtung des oder der kursstabilisierenden Manager (oder in dessen oder deren Auftrag handelnder Personen) Stabilisierungsmaßnahmen zu ergreifen. Eine Stabilisierungsmaßnahme kann an oder nach dem Tag beginnen, an dem die Endgültigen Bedingungen des Angebots der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen in angemessener Weise veröffentlicht wurden, und, sobald begonnen, zu jeder Zeit, aber spätestens 30 Tage nach dem Tag der Begebung der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen bzw. 60 Tage nach der Zuteilung der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen (je nachdem, welcher Tag früher ist) eingestellt werden.

Jede Stabilisierungsmaßnahme oder erhöhte Zuteilung muss in Übereinstimmung mit allen anwendbaren Gesetzen und Regelungen durch den oder die kursstabilisierenden Manager (oder in dessen oder deren Auftrag handelnde Personen) vorgenommen werden.

6. Informationen von Seiten Dritter

Soweit Informationen von Seiten Dritter in diesen Prospekt übernommen wurden, sind diese Informationen korrekt wiedergegeben und es sind – soweit es der DekaBank bekannt ist – keine Fakten ausgelassen worden, welche die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend erscheinen lassen. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat diese Informationen nicht selbstständig geprüft und übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt der Quelle selbst.

7. Zukunftsgerichtete Aussagen

Dieser Prospekt enthält bestimmte in die Zukunft gerichtete Aussagen einschließlich Erklärungen der Emittentin über ihre gegenwärtigen Erwartungen sowie künftige Entwicklungen und Erwartungen. Zukunftsgerichtete Aussagen werden insbesondere durch die Verwendung von „glauben“, „einschätzen“, „erwarten“, „vermuten“, „beabsichtigen“ oder ähnlichen Formulierungen kenntlich gemacht. Dies gilt insbesondere immer dort, wo der Prospekt Angaben über zukünftige Ertragsfähigkeit, Pläne, Erwartungen, Wachstum und Profitabilität in Bezug auf das zukünftige Geschäft der DekaBank und der Deka-Gruppe sowie über wirtschaftliche Rahmenbedingungen, denen die DekaBank und die Deka-Gruppe ausgesetzt sind, enthält. Solche in die Zukunft gerichteten Aussagen unterliegen Risiken und Unsicherheiten, die außerhalb des Einflussbereichs der DekaBank liegen und die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen wesentlich von den Erwartungen der DekaBank abweichen. Für das tatsächliche Eintreten bzw. Nichteintreten dieser kann die Emittentin keine Haftung übernehmen. Die zukunftsgerichteten Aussagen werden ausschließlich zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Prospekts abgegeben bzw. zu dem Datum, welches bei der Aussage bezeichnet ist.

8. Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Sofern im Hinblick auf die Emission bzw. auf das Angebot von Schuldverschreibungen wesentliche Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen bestehen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind, wird die Emittentin diese Interessen und die betreffenden Personen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angeben.

9. MiFID II – Produktfreigabeverfahren (Product Governance) / Zielmarkt

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können einen Hinweis zu MiFID II - Produktfreigabeverfahren (Product Governance) enthalten, der die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen darstellt und skizziert, welche Vertriebskanäle angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein **“Vertriebsunternehmen“**) sollte diese Beurteilung des Zielmarkts berücksichtigen; jedoch ist ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch Übernahme oder durch Präzisierung der Zielmarktbestimmung) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

10. Bestimmte Definitionen

Soweit im Prospekt nicht anders definiert und sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, beziehen sich die Begriffe **“U.S. Dollars”** und **“U.S. \$”** auf den Dollar der Vereinigten Staaten von Amerika, **“€”**, **“Euro”**, **“EUR”**, und **“Eurocent”** auf die Währung, die zu Beginn der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt wurde und in Artikel 2 der EU-Verordnung über die Einführung des Euro (Verordnung (EG) 974/98 , in ihrer jeweils gültigen Fassung, **“Verordnung über die Einführung des Euro“**) definiert ist, und **“£”** auf das britische Pfund Sterling.

ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

1. Emissionsverfahren

Art des Emissionsverfahrens

Unter dem Programm sind grundsätzlich zwei Arten des Emissionsverfahrens zu unterscheiden:

Programm-Verfahren:

Schuldverschreibungen, die im Programm-Verfahren begeben werden, werden auf der Grundlage des Agency Agreement vom 8. Mai 2019 (das **“Agency Agreement”**) zwischen der Emittentin und Citibank, N.A., der Emittentin oder einer anderen Partei als Emissionsstelle (die **“Emissionsstelle”**, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwaigen nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben (**“A-Emissionen”**).

DekaBank-Verfahren:

Schuldverschreibungen, die im DekaBank-Verfahren begeben werden, werden nicht unter dem Agency Agreement begeben. In diesem Fall erfolgt die Emission ohne die Einbindung der im Agency Agreement genannten Parteien. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich die Funktion der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle (so erforderlich) und der Zahlstelle (neben etwaigen zusätzlichen erforderlichen Zahlstellen) selbst. Die Einlieferung der Urkunde erfolgt im Falle der Girosammelverwahrung durch die Emittentin bei der Clearstream Banking in Frankfurt am Main (**“B-Emissionen”**).

Dies gilt jeweils, soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes festgelegt wird.

Welches der vorstehend beschriebenen Emissionsverfahrens zur Anwendung kommt, bestimmt sich nach den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen. Die nachfolgenden weiteren Informationen zu den Emissionsverfahren finden entsprechend auf beide Arten des Emissionsverfahrens Anwendung.

Allgemein

Im Fall der A-Emissionen vereinbaren die Emittentin und der/die jeweilige(n) Platzeur(e) die Emissionsbedingungen, die für die bestimmte Tranche der Schuldverschreibungen anwendbar sind. Im Fall der B-Emissionen legt die Emittentin die Emissionsbedingungen selbst fest, die für die bestimmte Tranche der Schuldverschreibungen anwendbar sind (die **“Bedingungen”** bzw. **“Emissionsbedingungen”**). Die Emissionsbedingungen für die jeweiligen Schuldverschreibungen, ergeben sich aus der Wahl eines in Teil D.3. dieses Prospekts enthaltenen Satzes von Emissionsbedingungen (Option) und durch die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen, wie dies unten beschrieben und weiter spezifiziert wird.

Optionen für Emissionsbedingungen

Im Prospekt sind unterschiedliche Sätze von Emissionsbedingungen vorgesehen. Die Endgültigen Bedingungen ermöglichen es der Emittentin unter den folgenden Optionen auszuwählen:

Option I –

Satz der Emissionsbedingungen für nicht nachrangige Schuldverschreibungen und Pfandbriefe,

Option II –

Satz der Emissionsbedingungen für Nachrangige Schuldverschreibungen

Dokumentation der Emissionsbedingungen

Die Endgültigen Bedingungen legen im ersten Schritt fest, welcher Satz von Emissionsbedingungen (ob Option I oder Option II) für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen gilt. Jeder Satz von Emissionsbedingungen der Option I oder Option II enthält bestimmte weitere Auswahlmöglichkeiten, (erkennbar dadurch, dass die optionale Bestimmung durch Anweisungen und Erklärungen, welche durch eckige Klammern vom Text der Emissionsbedingungen, wie er im Prospekt abgedruckt ist, abgetrennt sind angezeigt wird) und Platzhalter (erkennbar durch eckige Klammern, welche die entsprechenden Informationen enthalten). Basierend auf den für die konkrete Emission festgelegten Ausstattungsmerkmalen, wird durch Ausfüllen der entsprechenden Platzhalter im entsprechenden Satz der Emissionsbedingungen festgelegt, welche Option und welche Auswahlmöglichkeiten für eine konkrete Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sein sollen. Allein die wiedergegebenen und ausgefüllten Bestimmungen des entsprechenden Satzes von Emissionsbedingungen stellen die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dar, welche der jeweiligen Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, beigelegt werden.

2. Programmvolumen

Der von Zeit zu Zeit ausstehende Gesamtnennbetrag aller begebenen Schuldverschreibungen (oder, (i) im Falle von Schuldverschreibungen, die mit einem Abschlag begeben wurden, ihr Amortisationsbetrag bzw. (ii) im Fall von Schuldverschreibungen, die ohne Nennwert begeben werden, ihr jeweiliger Ausgabepreis multipliziert mit der entsprechenden Gesamtstückzahl einer Emission) wird (einschließlich der ausstehenden Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt oder jedem früheren Prospekt in Bezug auf das EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme - früher Euro Medium Term Note Programme - der Emittentin begeben wurden) den Betrag von EUR 35.000.000.000,- (oder dem entsprechenden Gegenwert am Tag der Emission in einer anderen Währung) nicht überschreiten. Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend platziert, entweder durch die Emittentin direkt an den Anleger oder an einen oder mehrere Platzeur(e). Der Begriff Platzeur schließt im Prospekt auch die zusätzlichen Platzeure mit ein, die von Zeit zu Zeit unter diesem Programm ernannt werden.

Die Emittentin hat jederzeit die Möglichkeit unter den Bedingungen des Dealer Agreement, einschließlich der Erstellung eines Nachtrags zu diesem Prospekt oder der Erstellung eines neuen Prospekts, das Programmvolumen zu erhöhen, wie dies von den Platzeuren, der Zuständigen Behörde oder der betreffenden Börse in begründeter Weise nachgefragt wird.

3. Genehmigung

Die Etablierung des Programms erfolgte mit dem ordnungsgemäßen Beschluss des Vorstandes der DekaBank vom 13. August 2002. Die vollständige Überarbeitung des Programms wurde durch den Vorstandsbeschluss vom 16. April 2019 genehmigt.

4. Verwendung des Emissionserlöses

Die Emittentin ist in der Verwendung der Erlöse aus den Schuldverschreibungen frei. Der Nettoemissionserlös der Schuldverschreibungen dient den allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin oder den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Zwecken.

5. Platzierung von Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können im Wege eines öffentlichen oder eines nicht öffentlichen Angebots platziert werden, und zwar jeweils auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis. Die Art der Platzierung einer Tranche ist in den betreffenden Endgültigen Bedingungen anzugeben. Hinsichtlich der Kategorien potenzieller Anleger (Anlegerkategorien) unterliegen die Schuldverschreibungen mit Ausnahme der in Abschnitt C.3. aufgeführten Verkaufsbeschränkungen keinen Beschränkungen, sie können für Qualifizierte Anleger und/oder Privatanleger vorgesehen sein, wie dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Werden unter diesem Prospekt (zugleich der „**Ursprungsprospekt**“) Schuldverschreibungen öffentlich angeboten, können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass das öffentliche Angebot der Schuldverschreibungen nach Ablauf der Gültigkeit dieses Prospekts fortgesetzt werden kann, wenn ein Nachfolgeprospekt veröffentlicht wird.

Im Fall der Fortsetzung eines öffentlichen Angebots unter einem Nachfolgeprospekt sind mit Ausnahme der wertpapierspezifischen Bedingungen der jeweiligen Emission (die sich weiterhin ausschließlich nach dem Ursprungsprospekt bestimmen) die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen einschließlich der etwaigen Zusammenfassung dieser Emission in Verbindung mit dem jeweiligen Nachfolgeprospekt zu lesen, d.h. jede Bezugnahme auf den Prospekt in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen gilt dann als Bezugnahme auf den betreffenden Nachfolgeprospekt. Wertpapierspezifische Bedingungen bedeutet in diesem Zusammenhang insbesondere die maßgeblichen Emissionsbedingungen sowie die mit den maßgeblichen Emissionsbedingungen in Verbindung stehenden anderen Informationen zu den Schuldverschreibungen, wie im Nachfolgeprospekt angegeben. „**Nachfolgeprospekt**“ ist der jeweils aktuellste gültige Basisprospekt, in dem die Schuldverschreibungen zum Zwecke der Fortsetzung des öffentlichen Angebots bezeichnet werden und in den die für die relevante Emission erforderlichen Teile des Ursprungsprospekts per Verweis einbezogen sind.

6. Börsennotierung und Zulassung zum Börsenhandel von Schuldverschreibungen

In Bezug auf börsennotierte Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt emittiert werden, kann ein Antrag gestellt werden (i) bei der Luxemburger Wertpapierbörse auf Börsenzulassung der Schuldverschreibungen zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) der Luxemburger Wertpapierbörse und auf Börsenhandel im Geregelten Markt oder im *Professional Segment* des Geregelten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*) sowie (ii) auf Zulassung von Schuldverschreibungen zum Börsenhandel am Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse, die zugelassen und gehandelt werden sollen, oder (iii) bei einer anderen oder weiteren Börse auf Börsenzulassung an einem anderen oder weiteren Geregelten Markt oder in einem anderem Marktsegment einer solchen anderen oder weiteren Börse für solche Schuldverschreibungen. Verweise auf **“börsennotierte Schuldverschreibungen”** sowie alle damit zusammenhängenden Bezüge bedeuten im Prospekt in Bezug auf Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt begeben werden, dass solche Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse, am Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse oder an einer anderen oder weiteren Börse notiert sind.

Bezugnahmen auf **“Geregelter Markt“** oder **„Regulierten Markt“** bezeichnen einen geregelten Markt wie in Artikel 2(1)(j) der Prospekttrichtlinie in Zusammenhang mit Artikel 4(1) Nr. 14 der EU-Finanzmarkttrichtlinie (Richtlinie 2014/65/EU, in ihrer jeweils gültigen Fassung, **“MiFID”**) definiert.

Das Programm gestattet, dass Schuldverschreibungen – entsprechend den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) bzw. auf der Grundlage der Entscheidung der Emittentin – auch an anderen oder weiteren Börsen zugelassen oder in anderen Marktsegmenten (z.B. Freiverkehr) gehandelt werden. Schuldverschreibungen können auch ohne eine Börsenzulassung begeben werden. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, eine Zulassung an einer Börse oder den Handel in einem Marktsegment aufrecht zu erhalten, d.h. sie kann die Zulassung auch zurücknehmen bzw. den Handel einstellen lassen (**“Delisting”**).

Die für die jeweilige Schuldverschreibung anwendbaren Details sind in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

7. Clearing-Systeme

Die Schuldverschreibungen wurden für die Abwicklung durch Euroclear Bank SA/NV (**“Euroclear”**) und Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg (**“CBL”**) anerkannt und können auch für die Abwicklung durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**“CBF”**) anerkannt werden. Für Schuldverschreibungen, die als B-Emissionen begeben werden wird grundsätzlich der Antrag auf Girosammelverwahrung bei CBF gestellt. Die Schuldverschreibungen werden – soweit nicht anders bestimmt – über die CBF abgewickelt. Der Common Code, die International Securities Identification Number (**“ISIN”**) und die Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN) (sofern jeweils vergeben) für die jeweilige Emission der Schuldverschreibungen wird in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

Entsprechend dem geänderten und neu gefassten Dealer Agreement vom 8. Mai 2019 (das “**Dealer Agreement**”) wird die DekaBank Deutsche Girozentrale (in ihrer Funktion als Emittentin) die Schuldverschreibungen an die im Dealer Agreement benannten Platzeure (die “**Platzeure**”) verkaufen, welche diese Käufe in eigenem Namen durchführen. Die Emittentin hat sich jedoch vorbehalten, Schuldverschreibungen direkt und im eigenen Namen handelnd Personen zur Zeichnung anzubieten, die keine Platzeure sind, sich jedoch vertraglich verpflichten, die im Folgenden dargestellten Beschränkungen einzuhalten. Das Dealer Agreement gestattet es auch, Schuldverschreibungen in Tranchen zu begeben, die gemeinsam und einzeln durch zwei oder mehrere Platzeure oder derartige Zeichner übernommen werden.

Die Emittentin hat sich verpflichtet, die Platzeure von bestimmten Verpflichtungen in Verbindung mit dem Angebot und dem Verkauf der Schuldverschreibungen freizustellen. Das Dealer Agreement kann von der Emittentin in Bezug auf alle Platzeure oder einige von ihnen oder von jedem Platzeur, jedoch nur im Hinblick auf sich selbst und die Emittentin, zu jeder Zeit durch eine Mitteilung mit einer Frist von nicht weniger als 10 Geschäftstagen gekündigt werden.

Zur Klarstellung: Die folgenden Verkaufsbeschränkungen gelten auch im Fall von B-Emissionen.

1. Vereinigte Staaten von Amerika

- (i) Die Schuldverschreibungen wurden nicht und werden nicht gemäß dem U.S. Securities Act of 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung (“**Securities Act**”) oder den Wertpapiergesetzen eines Staates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert und werden nicht in den Vereinigten Staaten oder an U.S.-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft, ausgenommen in Übereinstimmung mit der Regulation S Ausnahme des Securities Act oder aufgrund einer anderen Ausnahme von Registrierungsanforderungen des Securities Act.

Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass er Schuldverschreibungen identifizierbarer Tranchen (i) jederzeit als Teil seiner Platzierung oder (ii) andernfalls bis 40 Tage nach Abschluss der Platzierung dieser Tranche entsprechend der Festlegung und der Mitteilung dieses Abschlusses durch die Emissionsstelle an jeden relevanten Platzeur, oder im Falle von syndizierten Emissionen von Schuldverschreibungen, durch den Konsortialführer, weder angeboten noch verkauft hat und diese weder anbieten noch verkaufen wird, es sei denn in Übereinstimmung mit Rule 903 der Regulation S des Securities Act. Folglich hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, dass weder er noch die mit ihm verbundenen Personen, noch ein für ihn oder diese handelnder Dritter in Bezug auf die Schuldverschreibungen gezielte Verkaufsbemühungen (“**directed selling efforts**”) unternommen haben und dies auch nicht tun wird und dass sie die sich aus Regulation S ergebenden Angebotsbeschränkungen eingehalten haben und diese einhalten werden. Jeder Platzeur hat zugesichert, die Emissionsstelle oder, im Falle von syndizierten Emissionen von Schuldverschreibungen, den Konsortialführer zu benachrichtigen, wenn die Platzierung seines Anteils identifizierbarer Tranchen abgeschlossen ist, so dass die Emissionsstelle oder, im Falle von syndizierten Emissionen von Schuldverschreibungen, der Konsortialführer den Abschluss der Platzierung aller Schuldverschreibungen dieser Tranche feststellen und die anderen relevanten Platzeure (falls vorhanden) von dem Ende der Restriktionsperiode benachrichtigen kann. Jeder Platzeur hat sich damit einverstanden erklärt, dass er während der oben genannten Restriktionsperiode jeweils vor oder bei Bestätigung eines Verkaufs von Schuldverschreibungen jedem Händler, Platzeur oder sonstigen Dritten, der Schuldverschreibungen kauft und der von ihnen eine Verkaufsvergütung oder ein sonstiges Entgelt erhält, eine Bestätigung oder Mitteilung mit im Wesentlichen folgendem Inhalt zusenden wird:

“Die hiervon erfassten Schuldverschreibungen sind nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (“**Securities Act**”) registriert worden und dürfen von einer in Rule 903(b)(2)(iii) der Regulation S des Securities Act genannten Person weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an U.S.-Personen oder Dritte für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft werden (i) zu irgendeinem Zeitpunkt im Rahmen der Platzierung und (ii) bis zum Ablauf von 40 Tagen nach Beginn des Angebots bzw. dem Schlusstermin (maßgeblich ist der spätere dieser beiden Zeitpunkte), es sei denn, dies erfolgt in Übereinstimmung mit Regulation S des Securities Act. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in der Regulation S zugewiesenen Bedeutungen.”

Jeder Platzeur, der Schuldverschreibungen einer Tranche hierunter erworben hat (oder im Falle des Verkaufs einer Tranche von Schuldverschreibungen die an oder über mehr als einen Platzeur ausgegeben werden, jeder dieser Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen einer solchen Tranche die von oder durch ihn erworben werden, im Falle einer syndizierten Emission, der jeweilige Lead Manager), hat den Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen einer solchen Tranche festzustellen und der Emissionsstelle und der Emittentin mitzuteilen.

Die in diesem Abschnitt (i) verwendeten Begriffe haben die ihnen in der Regulation S des Securities Act zugewiesenen Bedeutungen.

- (ii) Schuldverschreibungen, mit Ausnahme von (1) Schuldverschreibungen mit einer anfänglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger und (2) Schuldverschreibungen, die gemäß den Bestimmungen des Abschnitts 5f.103-1 der *United States Treasury Regulations* (die "**U.S. Treasury Regulations**") und der *Notice 2012-20* des U.S. Internal Revenue Service (der "**IRS**") als registrierte Schuldverschreibungen gelten, werden gemäß Bestimmungen, welche identisch zu der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (die "**D Bestimmungen**") sind oder gemäß Bestimmungen, welche identisch zu der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (die "**C Bestimmungen**") sind begeben.

Außerdem hat jeder Platzteur, in Bezug auf gemäß den D Bestimmungen begebene Schuldverschreibungen, zugesichert und sich verpflichtet:

- (a) dass er, außer soweit nach den D Bestimmungen erlaubt:
- (x) auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen potenziellen Erwerbern, die sich in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befinden, oder einer "U.S. Person" weder angeboten noch verkauft hat, noch während der Restriktionsperiode anbieten und verkaufen wird; und
 - (y) Einzelurkunden von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, die während der Restriktionsperiode verkauft werden, innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen weder geliefert hat noch liefern wird; und
- (b) dass er geeignete Maßnahmen getroffen hat und während der Restriktionsperiode solche Maßnahmen treffen wird, die angemessen gewährleisten, dass seine Angestellten und Vertreter, die direkt in den Verkauf von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen eingeschaltet sind, sich der Tatsache bewusst sind, dass diese Schuldverschreibungen während der Restriktionsperiode nicht Personen, die sich innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befinden, oder einer "United States Person" angeboten oder verkauft werden dürfen, außer in Übereinstimmung mit den D Bestimmungen; und
- (c) dass er, sofern es sich bei ihm um eine "United States Person" handelt, die auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen für Zwecke des Wiederverkaufs im Zusammenhang mit ihrer ursprünglichen Begebung erwirbt und, sofern er diese für eigene Rechnung hält, dies nur in Übereinstimmung mit Bestimmungen, die identisch mit der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (6) ist, tut; und
- (d) dass für jedes verbundene Unternehmen, das von ihm während der Restriktionsperiode auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen zum Angebot und Verkauf erwirbt, er entweder (i) die Einhaltung der in den Absätzen (a), (b) und (c) enthaltenen Gewährleistungen im Namen des verbundenen Unternehmens bestätigt, oder (ii) von jedem solchen verbundenen Unternehmen zugunsten der Emittentin die in den Absätzen (a), (b) und (c) enthaltenen Gewährleistungen einholen wird; und
- (e) dass er im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf der Schuldverschreibungen während der Restriktionsperiode von jeder Person, die kein verbundenes Unternehmen ist und mit der er einen schriftlichen Vertrag, wie in § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4) der U.S. Treasury Regulations definiert, abschließt, die in den Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) enthaltenen Zusicherungen zugunsten der Emittentin einholen wird.

Die in diesem Absatz (ii) verwendeten Begriffe haben die ihnen im U.S. Internal Revenue Code von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Code**"), und den darunter erlassenen U.S. Treasury Regulations, einschließlich der D Bestimmungen, zugewiesenen Bedeutungen.

Außerdem müssen die auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, soweit die Kaufinformationen oder der Übernahmevertrag in Bezug auf eine oder mehrere Tranchen von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen angibt, dass die anwendbare TEFRA Ausnahme die C Bestimmungen sind, im Zusammenhang mit der ursprünglichen Begebung außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Besitzungen begeben und geliefert werden. In Bezug auf jede solche Tranche hat jeder Platzteur zugesichert und sich verpflichtet, dass er in Zusammenhang mit der Begebung der Schuldverschreibungen diese weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Besitzungen angeboten, verkauft oder geliefert hat und solche nicht anbieten, verkaufen oder liefern wird. Darüber hinaus versichert jeder Platzteur im Zusammenhang mit der ursprünglichen Begebung der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, dass er weder direkt noch indirekt mit einem potenziellen Erwerber, wenn sich dieser oder der Platzteur in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befindet, Verbindung aufgenommen hat oder aufnehmen wird, noch in anderer Art und Weise seine U.S. Geschäftsstelle in das Angebot oder den Verkauf der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen einbezieht. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen im U.S. Internal Revenue Code und den darunter erlassenen U.S. Treasury Regulations, einschließlich der C Bestimmungen, zugewiesenen Bedeutungen.

- (iii) Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass er keine vertraglichen Vereinbarungen mit einer Vertriebsstelle (so wie dieser Begriff für die Zwecke der Regulation S des Securities Act und der D Bestimmungen definiert ist) in Bezug auf den Vertrieb der Schuldverschreibungen geschlossen hat oder schließen wird, ausgenommen mit den mit ihm verbundenen Unternehmen oder mit der vorherigen schriftlichen Zustimmung der Emittentin.
- (iv) Jede Emission von index- oder währungsgebundenen Schuldverschreibungen unterliegt zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen zu denen sich der/die relevanten Platzeur(e) mit der Emittentin als Bestandteil der Emission, des Kaufs bzw. der Zeichnung der Schuldverschreibungen verpflichten muss/müssen. Jeder Platzeur verpflichtet sich, solche Schuldverschreibungen nur in Übereinstimmung mit diesen zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen anzubieten, zu verkaufen und zu liefern.
- (v) Die Emittentin kann mit einem oder mehreren Platzeuren vereinbaren, dass diese(r) Platzeur(e) den Verkauf von Schuldverschreibungen unter Verfahren und Beschränkungen organisiert/organisieren, die es erlauben, dass dieser Verkauf von den Registrierungsanforderungen des Securities Act befreit ist.

2. Europäischer Wirtschaftsraum

Sofern in den Endgültigen Bedingungen in Hinblick auf die Schuldverschreibungen das **“Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum“** als **“Anwendbar“** angegeben ist, hat jeder Platzeur zugesichert, garantiert und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu garantieren und sich zu verpflichten, dass er Schuldverschreibungen, deren Angebot unter dem Programm in den Endgültigen Bedingungen erwogen wird, Kleinanlegern im Europäischen Wirtschaftsraum nicht angeboten, verkauft oder auf sonstige Art und Weise zugänglich gemacht hat und nicht anbieten, verkaufen oder auf sonstige Art und Weise zugänglich machen wird. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet:

- (i) **“Kleinanleger“** eine Person, die eine oder mehrere der folgenden Voraussetzungen erfüllt:
 - (a) Ein Kleinanleger im Sinne des Artikel 4 Absatz 1 Nummer 11 der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente (**“MiFiD II“**), oder
 - (b) ein Verbraucher im Sinne der Richtlinie 2002/92/EG (in der jeweils geänderten oder ersetzten Fassung, die **“Versicherungsvermittlungsrichtlinie“**) über Versicherungsvermittlung, wobei dieser Verbraucher nicht als professioneller Kunde im Sinne des Artikel 4 Absatz 1 Nummer 10 MiFiD II zu qualifizieren ist, oder
 - (c) nicht als qualifizierter Investor im Sinne der EU-Prospektgesetzgebung zu qualifizieren ist und
- (ii) **“Angebot“** die Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Schuldverschreibungen enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung dieser Schuldverschreibungen zu entscheiden

Sofern in den Endgültigen Bedingungen in Bezug auf Schuldverschreibungen das **“Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum“** als **“Nicht anwendbar“** angegeben ist, hat in Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums* jeder Platzeur zugesichert, garantiert und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu garantieren und sich zu verpflichten, dass er kein öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen, die Gegenstand des im Prospekt vorgesehenen und durch die darauf bezogenen Endgültigen Bedingungen vervollständigten Angebots sind, in diesem Mitgliedstaat unterbreitet hat und unterbreiten wird. Ausgenommen sind öffentliche Angebote von solchen Schuldverschreibungen in Mitgliedstaaten:

- (i) **Gebilligter Prospekt:** wenn die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen bestimmen, dass ein Angebot dieser Schuldverschreibungen in dem jeweiligen Mitgliedstaat gemäß der EU-Prospektgesetzgebung gemacht werden darf und die Bedingungen des Angebots im Basisprospekt bzw. in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen nur in dem Zeitraum gelten, dessen Beginn und Ende in den Endgültigen Bedingungen angegeben wurde, vorausgesetzt dass die Emittentin deren Verwendung zum Zwecke des Angebots schriftlich zugestimmt hat;
- (ii) **Qualifizierte Anleger:** zu jeder Zeit an juristische Personen, bei denen es sich um qualifizierte Anleger im Sinne der EU-Prospektgesetzgebung handelt (**“Qualifizierte Anleger“**);
- (iii) **Weniger als 150 Angebotsempfänger:** zu jeder Zeit an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen (mit Ausnahme von Qualifizierten Anlegern) richtet, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung des/der relevanten Platzeur(s)(e), der oder die von der Emittentin für ein solches Angebot benannt wurde bzw. wurden; oder
- (iv) **Andere befreite Angebote:** die zu jeder Zeit unter die Ausnahme von der Prospektpflicht (wie nachfolgend definiert) fallen,

* Der alle Mitgliedstaaten der Europäischen Union und Island, Norwegen und Liechtenstein mit einbezieht.

vorausgesetzt, dass kein solches Angebot, auf das in (ii) bis (iv) Bezug genommen wird, voraussetzt, dass die Emittentin oder ein Platzeur einen Prospekt gemäß der EU-Prospektgesetzgebung veröffentlichen muss oder einen Nachtrag zu einem Prospekt gemäß der EU-Prospektgesetzgebung erstellen muss.

Für Zwecke dieser Regelungen bedeutet:

Der Begriff **“öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen”** in Bezug auf Schuldverschreibungen in einem Mitgliedstaat eine Mitteilung an das Publikum in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Schuldverschreibungen enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung dieser Schuldverschreibungen zu entscheiden, wobei diese Bedeutung in einem Mitgliedstaat durch Maßnahmen, welche die EU-Prospektgesetzgebung in diesem Mitgliedstaat umsetzen, variieren kann.

Der Begriff **“EU-Prospektgesetzgebung”** die Richtlinie 2003/71/EG (und deren Änderungen, einschließlich der Richtlinie 2010/73/EU) (die **“Prospektrichtlinie”**) sowie aller relevanten Umsetzungsmaßnahmen in dem jeweiligen Mitgliedsstaat), und die Verordnung (EU) 2017/1129 (die **“Prospektverordnung 2017”**), welche in ihren Hauptteilen ab dem 21. Juli 2019 (das **“Datum des Inkrafttretens”**) gilt. Daher ist ab dem Datum des Inkrafttretens jede Bezugnahme in diesem Abschnitt auf die EU-Prospektgesetzgebung als eine Bezugnahme auf die Prospektverordnung 2017 (in der jeweils gültigen Fassung) zu verstehen.

Der Begriff **“Ausnahmen von der Prospektpflicht”** die Bestimmungen des Artikel 3 Absatz 2 (a) bis (d) der Prospektrichtlinie und nach dem Datum des Inkrafttretens Artikel 1 Absatz 4 der Prospektverordnung 2017, einschließlich aller zusätzlichen Ausnahmen die im jeweiligen Mitgliedsstaat Anwendung finden.

3. Vereinigtes Königreich

Jeder Platzeur hat zugesichert, gewährleistet und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu gewährleisten und sich zu verpflichten, dass

- (i) in Bezug auf Schuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben:
 - (a) es sich bei ihm um eine Person handelt, die im Rahmen ihrer üblichen Tätigkeit den Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet und
 - (b) er keine Schuldverschreibungen angeboten oder verkauft hat oder sie anbieten oder verkaufen wird, außer an Personen,
 - (x) deren übliche Tätigkeit der Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet, oder
 - (y) von denen er vernünftigerweise erwarten kann, dass es sich bei ihnen um Personen handelt, deren übliche Tätigkeit den Kauf, Besitz, die Verwaltung oder den Verkauf von Wertpapieren (als Auftraggeber oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet,sofern die Begebung der Schuldverschreibungen anderenfalls einen Verstoß der Emittentin gegen die Vorschrift von Section 19 Financial Services and Markets Act 2000 in seiner jeweils gültigen Fassung (**“FSMA”**) darstellen würde;
- (ii) er eine Einladung oder Veranlassung zur Aufnahme von Investmentaktivitäten im Sinne von Section 21 FSMA in Verbindung mit der Begebung oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen nur unter Umständen, in denen Section 21(1) des FSMA auf die Emittentin keine Anwendung findet, entgegengenommen oder in sonstiger Weise vermittelt hat oder weitergeben oder in sonstiger Weise vermitteln wird bzw. eine solche Weitergabe oder sonstige Art der Vermittlung nicht veranlasst hat oder veranlassen wird; und
- (iii) er bei seinem Handeln hinsichtlich der Schuldverschreibungen in dem, aus dem oder anderweitig das Vereinigte(n) Königreich betreffend alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA eingehalten hat und einhalten wird.

4. Luxemburg

Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit zum Ausgabezeitpunkt von weniger als zwölf Monaten, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Sinne des Artikels 4.2 j) des Luxemburger Prospektgesetzes, welches die Prospektrichtlinie implementiert, darstellen können, dürfen im Hoheitsgebiet von Luxemburg nicht öffentlich angeboten oder verkauft werden, es sei denn

- (i) ein vereinfachter Prospekt wurde von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* gemäß Teil III des Luxemburger Prospektgesetzes gebilligt und veröffentlicht; oder
- (ii) das Angebot profitiert von einer Ausnahme von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines vereinfachten Prospekts gemäß Teil III des Luxemburger Prospektgesetzes oder stellt keine Transaktion dar, die einer solchen Verpflichtung unterliegt.

5. Japan

Die Schuldverschreibungen sind nicht und werden nicht gemäß dem japanischen Finanzinstrumente- und Börsengesetz (*Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948)* in der jeweils gültigen Fassung - "FIEA") registriert. Entsprechend hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, und es wird von jedem weiteren Platzeur, der im Rahmen des Programms bestellt wird, verlangt, zuzusichern und sich zu verpflichten, dass er die Schuldverschreibungen weder direkt noch indirekt in Japan oder an einen Einwohner von Japan oder zugunsten eines Einwohners von Japan (wobei dieser Begriff im hier verwendeten Sinne jeden Bewohner Japans, einschließlich Unternehmen oder sonstiger juristischer Personen, die nach japanischem Recht gegründet sind, umfasst) oder an andere Personen zum direkten oder indirekten Weiterangebot oder Weiterverkauf in Japan oder an einen Einwohner von Japan oder zugunsten eines Einwohners von Japan angeboten oder verkauft hat bzw. anbieten oder verkaufen wird, es sei denn, in Übereinstimmung mit einer Ausnahmenvorschrift von den Registrierungserfordernissen des – und ansonsten in Übereinstimmung mit dem – FIEA oder andere in Japan anwendbare Gesetze oder Rechtsvorschriften und die ministeriellen Leitlinien Japans.

6. Republik Korea (Südkorea)

Die Schuldverschreibungen wurden nicht für ein öffentliches Angebot bei der Finanzaufsicht von Südkorea (*Financial Services Commission of South Korea*) registriert. Die Schuldverschreibungen dürfen in Südkorea oder gegenüber einem Einwohner Südkoreas weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden oder jemandem weder direkt noch indirekt für die Zwecke eines Angebots oder einer Weiterveräußerung angeboten oder verkauft werden, außer dies geschieht unter Beachtung der anwendbaren südkoreanischen Gesetze und Vorschriften, inklusive dem Finanzdienstleistungs- und Kapitalmarktgesetz (*Financial Investment Services and Capital Markets Act*), einschließlich der zugehörigen Erlasse und Vorschriften, und dem Auslandstransaktionsgesetz (*Foreign Exchange Transaction Law*), einschließlich der zugehörigen Erlasse und Vorschriften, (zusammen das "Auslandstransaktionsgesetz"). Unbeschadet des zuvor gesagten muss die Anzahl der in Südkorea angebotenen Schuldverschreibungen unter 50 liegen und für einen Zeitraum von einem Jahr ab dem Ausgabetag der Schuldverschreibungen darf keine der Schuldverschreibungen geteilt und somit die Anzahl der Schuldverschreibungen erhöht werden. Des Weiteren hat der Käufer der Schuldverschreibungen im Zusammenhang mit dem Kauf der Schuldverschreibungen alle anwendbaren gesetzlichen Vorschriften (einschließlich, aber nicht begrenzt auf das Auslandstransaktionsgesetz) zu beachten.

7. Taiwan

Die Schuldverschreibungen werden nicht im Wege eines öffentlichen Angebots oder auf eine andere Art, die ein Angebot gemäß dem Wertpapier- und Börsengesetz von Taiwan (*Securities and Exchange Act of Taiwan*) darstellt, und welches eine Registrierung, Einreichung oder Billigung durch die Finanzaufsicht von Taiwan (*Financial Supervisory Commission of Taiwan*) oder einer anderen Behörde erfordert, in Taiwan emittiert, angeboten oder verkauft, außer die Schuldverschreibungen sind entsprechend den jeweiligen Wertpapiergesetzen und –verordnungen in Taiwan bei der Finanzaufsicht von Taiwan (*Financial Supervisory Commission of Taiwan*) oder einer anderen Behörde registriert, eingereicht oder von dieser gebilligt worden.

8. Allgemeines

Es wurde keinerlei Maßnahme in irgendeiner Jurisdiktion ergriffen, die ein öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen oder den Besitz oder Vertrieb des Prospekts oder von anderen Angebotsmaterialien oder von Endgültigen Bedingungen in einem Land oder einer Jurisdiktion ermöglichen würde, in dem/der für diesen Zweck Maßnahmen erforderlich sind. Jeder Platzeur hat sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat sich zu verpflichten, alle auf gesetzlichen Bestimmungen oder behördlichen Anordnungen basierenden Beschränkungen oder Verbote in jedem Land, in dem er Schuldverschreibungen erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder den Prospekt, etwaige Nachträge zu diesem Prospekt, Endgültige Bedingungen oder jedwedes Verkaufsmaterial vertreibt, zu beachten, und jede Zustimmung, Genehmigung oder Erlaubnis, die von ihm für den Erwerb, das Angebot, den Verkauf oder die Lieferung von Schuldverschreibungen nach den geltenden rechtlichen Bestimmungen und Vorschriften der ihn betreffenden Rechtsordnung oder der Rechtsordnung, in der er solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen von Schuldverschreibungen vornimmt, einzuholen. Weder die Emittentin noch jeder andere Platzeur übernehmen dafür die Haftung.

Die Verkaufsbeschränkungen können durch eine Vereinbarung zwischen der DekaBank und den Platzeuren u.a. in Folge von Änderungen der anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften oder Verordnungen modifiziert werden. Jede solche Modifizierung wird in einen Nachtrag zu diesem Prospekt aufgenommen.

ANDERE ALLGEMEINE INFORMATIONEN

1. Einsehbare Dokumente

Kopien der folgenden Dokumente betreffend die Emittentin können während der Gültigkeit dieses Prospekts zu den üblichen Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (siehe "Adressen-Liste") und grundsätzlich am Sitz der Listingstelle für eine bestimmte Tranche der Schuldverschreibungen (siehe maßgebliche Endgültige Bedingungen), in Bezug auf in Luxemburg börsennotierte Schuldverschreibungen bei der Niederlassung der DekaBank in Luxemburg, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg - Findel, oder an einer anderen Stelle, sofern erforderlich, eingesehen werden:

- (i) die Satzung der DekaBank Deutsche Girozentrale in deutscher Sprache zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung davon;
- (ii) die historischen Finanzinformationen (Einzelabschluss und Konzernabschluss, Konzernlagebericht und Lagebericht, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers) der DekaBank und der Deka-Gruppe für die am 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2017 beendeten Geschäftsjahre in deutscher Sprache zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung davon;
- (iii) der Prospekt;
- (iv) alle etwaigen Nachträge zu diesem Prospekt und alle zukünftigen Endgültigen Bedingungen, sowie alle anderen Dokumente, auf die in diesen Bezug genommen wird (die Endgültigen Bedingungen, die sich auf Tranchen nicht börsenzugelassener Schuldverschreibungen, die nicht öffentlich angeboten werden, beziehen, liegen jedoch nur für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen zur Einsichtnahme bereit; der Gläubiger muss sein Eigentum gegenüber der jeweiligen Zahlstelle nachweisen).

Zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts sind von der DekaBank keine Zwischenberichte seit der Veröffentlichung der letzten historischen Finanzinformationen (siehe oben (ii)) veröffentlicht worden. In Anwendung der geltenden Gesetze wird die DekaBank einen Zwischenabschluss für die ersten sechs Monate des Geschäftsjahres 2019 erstellen. Etwaige weitere von der DekaBank während der Gültigkeit dieses Prospekts veröffentlichte Jahresabschlüsse oder Zwischenabschlüsse der DekaBank bzw. der Deka-Gruppe, werden entsprechend nach deren jeweiliger Veröffentlichung zur Einsichtnahme bereitgehalten.

Nähere Angaben zur Veröffentlichung und Verfügbarkeit des Prospekts, der etwaigen Nachträge zu diesem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen (siehe oben (iii) bis (iv)) sind nachstehend unter "3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit" ersichtlich.

2. Prospekt, Nachträge zu diesem, Endgültige Bedingungen und Nachfolgeprospekte

Dieser Prospekt ist ab seiner Billigung 12 Monate gültig. Wird dieser Prospekt zu einem späteren Zeitpunkt gemäß den Vorschriften der Prospekttrichtlinie sowie den jeweiligen nationalen Umsetzungsregelungen dieser Richtlinie nachgetragen, so gilt ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung des jeweiligen Nachtrags die aktualisierte Fassung. Die Nachträge werden Bestandteil des Prospekts. Die Veröffentlichung und Bereithaltung der Nachträge erfolgt entsprechend der des Prospekts.

Angaben zum Gesamtbetrag der Schuldverschreibungen, etwaigen Zinsen, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, dem Ausgabepreis der Schuldverschreibungen und allen anderen Emissionsbedingungen, die nicht im Prospekt enthalten sind und die auf die jeweilige Tranche der Serie bzw. Reihe von Schuldverschreibungen anwendbar sind, werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Dieser Prospekt und etwaige Nachträge sowie die Endgültigen Bedingungen geben jeweils den Stand zum Zeitpunkt ihres jeweiligen Datums wider. Abgesehen davon, gelten die Aussagen in diesen Dokumenten einschließlich derer in den per Verweis einbezogenen Dokumenten, durch jeweils nachfolgende Dokumente für die Zwecke des Prospekts als verändert oder ersetzt. Bisherige Aussagen werden durch die nachträglich entweder per Verweis einbezogenen oder im Nachtrag aufgenommenen Aussagen verändert oder ersetzt. Diese Aussagen gelten ab diesem Zeitpunkt in der entsprechend veränderten oder ersetzten Fassung als Bestandteil des Prospekts.

Nach Ablauf der Gültigkeit des Prospekts kann, entsprechend der jeweiligen Endgültigen Bedingungen, das Angebot auf der Basis eines Nachfolgeprospekts fortgesetzt werden (siehe hierzu auch die Informationen in Teil "C.2.5. Platzierung von Schuldverschreibungen"). Die Veröffentlichung des Nachfolgeprospekts erfolgt entsprechend der Angabe in den Endgültigen Bedingungen.

3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit

Kopien dieses Prospekts (und etwaiger Nachträge) und alle maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (mit Ausnahme von Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen, die weder an einer Börse zugelassen sind noch öffentlich angeboten werden),

- werden auf der Internetseite der DekaBank unter www.dekabank.de veröffentlicht;
- sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Hauptsitz der DekaBank (siehe “Adressen-Liste”) sowie am Sitz der jeweiligen Platzeure bzw. Finanzintermediäre während des Zeitraums von 12 Monaten ab dem Datum dieses Prospekts erhältlich;
- werden bei der zuständigen Behörde hinterlegt. Im Hinblick auf an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassene Schuldverschreibungen werden die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen darüber hinaus auch bei der Luxemburger Wertpapierbörse hinterlegt.

Daneben stehen

- in Bezug auf börsenzugelassene Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt begeben werden, während des Zeitraums von 12 Monaten ab dem Datum dieses Prospekts darüber hinaus Kopien während der üblichen Geschäftszeiten am Sitz (siehe “Adressen-Liste“) der Zahlstelle zur Einsichtnahme bereit bzw. sind kostenlos erhältlich;
- in Bezug auf Schuldverschreibungen, die bei der Luxemburger Wertpapierbörse zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) und die zum Börsenhandel im Geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und/oder öffentlich angeboten werden, Kopien auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse unter www.bourse.lu zur Verfügung.

4. Sprache

Die bindende Sprache des Prospekts wird für jede Schuldverschreibung in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt mit der Ausnahme, dass (a) die bindende Sprache der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, deutsch ist (gegebenenfalls – entsprechend der Festlegung in den Endgültigen Bedingungen – zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung) und (b) die maßgebliche Sprache der Historischen Finanzinformationen im Finanzteil deutsch ist.

Bestimmte Dokumente, die in diesen Prospekt per Verweis einbezogen sind bzw. auf die anderweitig im Prospekt Bezug genommen wird, können in deutscher und englischer Sprache erstellt sein. Jede englische Version solcher Dokumente ist eine nicht bindende Übersetzung des deutschen Originals, es sei denn, es ist bei dem entsprechenden Dokument etwas anderes angegeben.

5. Rating

Die Emittentin hat von den Ratingagenturen Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**"), und Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**"), Ratings erhalten. Zum Datum dieses Prospekts sind dies unter anderem die folgenden Ratings (Ausblick jeweils in Klammern, sofern von den Agenturen vergeben):

	S&P	Moody's
Bank Rating		
Emittenten Rating	A+ (stabil)	Aa2 (stabil)
Kurzfrist-Rating	A-1	P-1
Emissionsratings (Verbindlichkeiten)		
- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die keine Schuldtitel im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG sind	senior unsecured debt A+ (n/a)	senior unsecured debt Aa2 (stabil)
- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG sind	senior subordinated debt A (n/a)	junior senior unsecured debt A1 (n/a)

Moody's und S&P haben ihren Sitz in der Europäischen Union, sie sind gemäß der Ratingverordnung registriert und werden in der Liste der registrierten und zertifizierten Ratingagenturen genannt, die unter www.esma.eu veröffentlicht wurde.

Für die Zwecke der Ratings von S&P bedeutet:

- das Langfrist-Rating "**AAA**", dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, außerordentlich gut ist;
- das Langfrist-Rating "**AA**", dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, sehr gut ist;
- das Langfrist-Rating "**A**", dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, noch gut ist, jedoch anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Änderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen, als Verbindlichkeiten in einer höheren Rating-Kategorie.

Die Langfrist-Ratings von "**AA**" bis einschließlich "**CCC**" können durch das Hinzufügen von Plus (+) oder Minus (-) modifiziert werden, um die Einordnung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen.

- Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit "**A-1**" Rating ist in der höchsten Kurzfrustratingkategorie geratet. Die Fähigkeit des Schuldners den finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen ist gut. Innerhalb dieser Kategorie werden bestimmte Verbindlichkeiten mit einem (+) Zeichen versehen. Dies zeigt, dass die Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Schuldverschreibung nachzukommen außerordentlich gut ist;
- eine kurzfristige Verbindlichkeit, die "**A-2**" geratet ist, ist etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Änderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen, als Verbindlichkeit in höheren Rating-Kategorien. Dennoch ist die Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen zufriedenstellend;
- eine kurzfristige Verbindlichkeit, die "**A-3**" geratet ist, zeigt angemessene Sicherungsparameter. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteilige Änderungen der wirtschaftlichen Bedingungen und der Umstände zu einer Schwächung der Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, führen können.

Für die Zwecke von Moody's Ratings bedeutet:

- das Langfrist-Rating "Aaa", dass die Verbindlichkeiten mit höchster Qualität und minimalem Kreditrisiko eingeschätzt werden;
- das Langfrist-Rating "Aa", dass die Verbindlichkeiten mit hoher Qualität und sehr geringem Kreditrisiko eingeschätzt werden;
- das Langfrist-Rating "A", dass die Verbindlichkeiten der "oberen Mittelklasse" zugerechnet werden und ein geringes Kreditrisiko bergen.

Moody's verwendet für die Langfrist-Ratings von "Aa" bis "Caa" (einschließlich) numerische Zusätze "1", "2" oder "3", um die relativen Einschätzungen innerhalb der Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen.

Kurzfrist-Ratings können für Emittenten, kurzfristige Programme oder individuelle kurzfristige Schuldtitel vergeben werden. Kurzfrist-Ratings werden in der Regel für Verbindlichkeiten vergeben, deren Ursprungslaufzeit dreizehn Monate nicht überschreitet, es sei denn dies ist explizit vereinbart. Moody's verwendet die nachfolgenden Bezeichnungen um die relative Rückzahlungsfähigkeit der gerateten Emittenten abzubilden:

- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -1 (P-1) geratet sind, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen;
- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -2 (P-2) geratet sind, verfügen in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen;
- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -3 (P-3) geratet sind, haben akzeptable Fähigkeiten kurzfristige Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

S&P und Moody's versehen die Langfrist-Ratings in der Regel mit einem Ausblick (Outlook). Dieser gibt an, ob ein Rating mittelfristig möglicherweise eine Herabstufung erhalten könnte ("negative"), eine Heraufstufung erhalten könnte ("positive"), stabil bleiben könnte ("stable") oder ob dessen Tendenz ungewiss ist ("developing").

Die vorstehenden Rating-Definitionen wurden für S&P der Internetseite www.standardandpoors.com und für Moody's www.moody's.com entnommen (und sofern erforderlich übersetzt). Soweit der Emittent bekannt und aus den von S&P oder Moody's jeweils veröffentlichten Informationen ableitbar, wurden keine Fakten weggelassen, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Die Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt begeben werden, können auch mit einem Rating ausgestattet sein; dieses muss nicht notwendigerweise mit dem vorstehend genannten identisch sein. Sollten die Schuldverschreibungen über ein Rating verfügen, so werden die jeweiligen Endgültigen Bedingungen das Rating zum Datum der Endgültigen Bedingungen sowie die rechtlich vorgeschriebenen weiteren Informationen bezüglich dieses Ratings enthalten, soweit diese nicht bereits im Prospekt enthalten sind. Weitere Informationen in Verbindung mit § 46f KWG sind dem Teil B Risikofaktoren zu entnehmen, insbesondere den Informationen im Zusammenhang mit Bail-in-Regelungen sowie Teil D.1.1. *Wertpapiertyp und Status der Schuldverschreibungen*.

Eine Ratingangabe (einschließlich einer Angabe zum Ausblick) ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten der Schuldverschreibungen. Sie kann jederzeit von der vergebenden Ratingagentur ausgesetzt, verändert oder zurückgenommen werden. Eine Aussetzung, Veränderung, Rücknahme oder das Ausbleiben einer vom Markt erwarteten Veränderung des den Schuldverschreibungen erteilten Ratings kann den Marktpreis der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen. Ein Ausblick stellt lediglich eine Einschätzung der jeweiligen Ratingagentur über die mögliche Entwicklung des Ratings dar und ist weder eine Vorstufe einer Ratingmaßnahme, noch führt sie zwangsläufig zu einer solchen.

Part D Information about the Notes (English Version)
Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (englische Fassung)
D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes

1. General information

In the following, the general features of the Notes will be described and with this their optional features will be pointed out. The Notes may be linked to a Reference Rate or several Reference Rates as underlying or underlyings in the Interest Payment Component, which may be subject to the EU Benchmarks Regulation. Options regarding the Reference Rates are dealt with in Section 2 below, and features of the interest component as well as early redemption options and further special features are described in the following Sections 3 to 5 and further optional additional features in Section 6.

For an individual series of Notes, the options are selected in the Final Terms.

1.1. Type of security and status of the Notes

With the introduction of the provisions section 46f (5) to (7) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, „KWG“)) with the *Kreditwesengesetz* in its version of 23 December 2016 („KWG 2016“) it is stipulated that in an insolvency proceeding opened on or after 1 January 2017 certain non preferred instruments („nicht bevorrechtigte Schuldtitel“) will be adjusted only after other unsubordinated obligations and debt instruments (see for this also “Section B.2 – Risk of being worse off in Insolvency Proceedings as well as upon the Imposition of bail-in measures”).

For that manner the KWG 2016 stipulates that all debt instruments are deemed to be non preferred debt instruments unless they provide for the redemption amount or the interest amount being dependent upon the occurrence or non-occurrence of an event that is not known at the time of issue and being paid in cash (unless the interest amount to be paid is exclusively dependent on a fixed or variable Reference Rate). In accordance with the KWG 2016 not only debt instruments issued from the 23 December 2016 on and fulfilling aforementioned conditions are deemed to be non preferred debt instruments, but also debt instruments issued before the 23 December 2016 and fulfilling aforementioned conditions. Factually non preferred debt instruments have been created retroactively by this. For the clearance of uncertainties with regard to the classification as preferred or non preferred debt instruments in accordance with the KWG 2016, BaFin, the German Bundesbank and the German Federal Agency for Financial Market Stabilisation (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*) have published a Joint interpretation guide (*Auslegungshilfe*) on the classification of certain liabilities of CRR institutions under insolvency law pursuant to section 46f (5) to (7) KWG. The *Auslegungshilfe* is available on the website of BaFin (www.bafin.de).

In order to implement Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and the Council of 12 December 2017 amending the BRRD (OJ L 345, 27.12.2017, p. 96) ("**BRRD Amending Directive**") of 12 December 2017, which has introduced a harmonization of the ranking of bank creditors of unsecured unsubordinated debt instruments in the event of insolvency, the KWG has been amended (KWG as of 21 July 2018, the „KWG new version“). In the implementing act, the conditions of § 46f (6) sentence 1 KWG for the classification as non preferred debt instruments have been amended. In particular for the classification as non preferred debt instrument it is henceforth required that the contractual conditions of the debt instrument explicitly refer to the lower rank in insolvency proceedings (contractual provision as non preferred debt instrument). In the KWG 2016 on the contrary there is a statutory provision of a lower ranking in insolvency proceedings in comparison to other unsubordinated liabilities (statutory provision as non preferred debt instrument).

The KWG new version furthermore provides that debt instruments issued before the entry into force of the implementing act are considered non preferred debt instruments, if they fulfil the conditions of the KWG 2016 (i.e. also when there was no contractual provision as non preferred debt instrument at the time of their issue). In insolvency proceedings non preferred debt instruments under the KWG 2016 issued before the entry into force of the German implementing act have the same rank in insolvency proceedings as non preferred debt instruments in accordance with the KWG new version.

Notes of this Programme can, depending on their structuring in the Terms and Conditions, either be non preferred debt instruments or preferred debt instruments.

In addition, unsubordinated Notes can be issued in the format for eligible liabilities. The format for eligible liabilities is supposed to implement statutory standards which will apply according to the future European legal requirements for banks regarding their loss absorbing capacity, in particular with regard to CRR II and SRM II or BRRD II, as applicable. The Terms and Conditions of these Notes will therefore contain special features compared to other Notes.

That being said, certain unsubordinated Notes which are not issued in the format for eligible liabilities, may already meet the current regulatory requirements for MREL and will continue to meet the requirements for MREL after CRR II and SRM II or BBRD II, as applicable, have entered into force – at least until 1 January 2024 – due to a transitional provision contained in these new regulations (see also B.2. “*Risks in relation to the Act on the Reorganisation of Credit Institutions and a recovery and resolution procedure (“bail-in rules”) for credit institutions and other sovereign or regulatory intervention*”). As a result, certain rights of the Holder are restricted or excluded by law on the basis of the amendment of section 10 (5) KWG (see also D.1. “5.3. *Holder termination rights pursuant to § 5(3) or extraordinary termination*”).

1.1.1. Type of Security

The Notes will be issued exclusively in bearer form.

1.1.2. Status of the Notes

1.1.2.1. Unsubordinated Notes

Unsubordinated Notes (other than Pfandbriefe)

The relevant Terms and Conditions may contain one of the following status provisions:

(i) **Notes which will not be issued in the format for eligible liabilities:**

The Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations take priority or are given a lower rank by mandatory provisions of law or their contractual conditions do not refer explicitly to a lower ranking under insolvency proceedings.

(ii) **Notes which are issued in the format for eligible liabilities and which are preferred debt instruments:**

The Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations take priority or are given a lower rank by mandatory provisions of law or their contractual conditions do not refer explicitly to a lower ranking in insolvency proceedings.

(iii) **Notes which are issued in the format for eligible liabilities and which are non preferred debt instruments:**

The Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes do have a lower ranking under insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer. The claims under the Notes rank (i) *pari passu* with all other non preferred debt instruments which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law as unsecured and unsubordinated obligations have a lower ranking in insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer as well as (ii) senior to all other Notes of the Issuer which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law are subordinated obligations.

The Notes therefore have a lower ranking under insolvency proceedings compared to other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer which qualify as preferred debt instruments.

Pfandbriefe

The obligations under the *Pfandbriefe* constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The *Pfandbriefe* are covered in accordance with the *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Public Sector *Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)* or Mortgage *Pfandbriefe (Hypothekendarlehen)*.

1.1.2.2. Subordinated Notes

The obligations under the Subordinated Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among each other and *pari passu* with all Tier 2 instruments of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise. The Notes constitute a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR. Accordingly, any claims to principal under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer (including creditors of preferred and non preferred Notes or Notes which will be issued in the format for eligible liabilities as defined by the CRR II or as defined by the SRM II or the SAG, as applicable). The claims under the Notes shall, however, rank senior to the claims of the agencies (*Träger*) from the provision of Tier 1 capital, the claims of other creditors of common equity Tier 1 capital pursuant to Article 26 et seqq. of the CRR and the claims of holders of instruments of the additional Tier 1 capital pursuant to Article 61 in conjunction with Article 51 et seqq. of the CRR of the Issuer.

1.2. Currency

Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in such currencies as the Issuer and the relevant Dealer(s) agree and as specified in the relevant Final Terms for each series. The currency on which a Reference Rate is based may deviate from the defined currency. Such a deviating currency for interest payment and/or repayment, or any required conversion rate, will be defined in the Final Terms.

The Final Terms may stipulate a currency hedging, this means a conversion rate at a ratio of 1 to 1 is taken as a basis („*Quanto*“).

For dual currency Notes, the Final Terms stipulate that principal payments and/or interest payments may be effected in different currencies, whereupon payments are made in the Specified Currency in each case, and any required conversions are determined in consideration of the defined conversion rate.

Certain restrictions: Each issue of Notes denominated in a currency subject to defined laws, regulations, directives, restrictions and reporting duties, will be issued exclusively in accordance with these laws, regulations, directives, restrictions and reporting duties (see “Subscription and Sale“ in section C.3 of this prospectus).

1.3. Denomination

Notes can either be issued without a Nominal Amount (i.e. as no-par Notes) or with a defined Nominal Amount or Fixed Amount per Specified Denomination, as defined in the relevant Final Terms.

For Notes with a Nominal Amount or Fixed Amount, this value must be at least Euro 1000.00 (or the equivalent in another currency on the date of issue) (smallest denomination), to the extent that these Notes do not certify the right to acquire transferable securities or to receive a cash amount on conversion of the Note or on exercise of such certified right, where DekaBank or a company belonging to the Deka Group may not be issuer of these transferable securities.

1.4. Form of securities

The Notes will be represented by global certificates without an interest coupon and deposited with a clearing system or, as the case may be, with a common safekeeper or a common depositary on behalf of a clearing system as defined in the Terms and Conditions. Individual certificates will not be issued.

1.5. Term

Notes may be issued for any term negotiated subject to the provisions set out below and in compliance with all applicable laws, regulations and directives.

1.6. Withholding tax/capital gains tax

As described in the Terms and Conditions, all payments of principal and any interest are effected less any legally owed tax withholding (including withholding taxes/capital gains tax or flat rate tax, including any surcharges and church taxes), and with or without payment of additional amounts pursuant to § 7 of the Terms and Conditions, depending on the provisions in the Terms and Conditions, and taking into consideration any defined exemptions. No additional payments are made in the case of *Pfandbriefe*.

1.7. Yield and Yield Calculation Method

If a yield is already calculable at the time of the issue, it will be calculated according to the ICMA method and will be specified in the Final Terms. The ICMA method determines the effective interest rates of notes, taking into account the daily accrued interest. In the time of the issue, the calculation relates to a redemption on the Maturity Date or, if applicable, a possible Early Redemption on an Issuer Call-Redemption Date in case of the exercise of an Ordinary Redemption Right by the issuer or another date defined in the Terms and Conditions on which an Early Redemption may take place, in each case related to the Initial Issue Price (without taking into account any costs).

1.8. Method of Pricing

If the Initial Issue Price is already determined on the date of the Final Terms it is mentioned there. Otherwise the Issuer will determine the Initial Issue Price on the Initial Valuation Date and in accordance with § 12, publish the Initial Issue Price immediately after its respective determination. Additionally, the determined Initial Issue Price can in each case be obtained from the Issuer on request during regular business hours after its determination.

The determination of the Initial Issue Price and, as the case may be, the continuous determination of further Issue Prices orient, on the basis of the respective current internal calculation models of the Issuer, on parameters that determine market prices as well as on supply and demand of the relevant Notes. The initial Issue Price and, as the case may be, the further Issue Prices and/or selling prices may exceed the mathematical value (i.e. the value calculated based on an objective calculation model).

If stated in the Final Terms, the Issuer may in the context of the issuance of notes reserve its right, to deviate from the Initial Issue Price in its sole and absolute discretion in individual cases and to issue the Notes at a lower issue price to some investors.

1.9. Special Redemption Rights of the Issuer

The Terms and Conditions can provide that the issuer has the right to terminate the Notes before the Maturity Date at the end of the term by exercising its Special Redemption Right of termination. § 5(2) of the Terms and Conditions may provide Special Redemption Rights for tax reasons, changes of law (including changes of taxation law), hedging disruptions and/or the increase in hedging costs, and/or an occurrence of a special reason of termination with regard to a Reference Rate.

In case of Subordinated Notes and Notes which are issued in the format for eligible liabilities, the relevant Terms and Conditions can stipulate that in such cases the Special Redemption Conditions have to be met, e.g., as long as it is legally required, obtaining the permission by or notifying the Relevant Authority.

In the event of exercise of an Special Redemption Right the early redemption amount or the method to determine the amount is determined by § 5(2) of the Terms and Conditions (e.g. market value) and may differ substantially from the repayment amount or the method to determine the amount on maturity at the end of the term (cf. section "3. Functionality of the optional redemption components on maturity of the Notes (disbursement profile in accordance with § 5(1) of the Terms and conditions) by product group"), which may be due to legal requirements (in particular of the CRR) subject to prior approval by the competent supervision authority.

1.10. Provisions concerning the exclusion of a set off by Holders

The Terms and Conditions provide that any Holder of Notes which are issued in the format for eligible liabilities or of Subordinated Notes is not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims the Issuer may have against the Holder.

1.11 Repurchase

The Issuer is entitled to repurchase the Notes in the market or elsewhere at any price. The Issuer remains free to hold the purchased Notes, to resell, to redeem or to cancel them. In case of a repurchase of Subordinated Notes and Notes which are issued in the format for eligible liabilities, the relevant Terms and Conditions stipulate that the Special Conditions for Redemption have to be met, e.g., as long as it is legally required, obtaining the permission by or notifying the Relevant Authority.

2. Reference Rates as underlying and Benchmarks Regulation

2.1. General information and information on the Benchmarks Regulation

2.1.1 General information

For the Notes, interest payments may be dependent on a Reference Rate or several Reference Rates. Furthermore, in case of unsubordinated Notes an early redemption of the Notes may be dependent on a Reference Rate or several Reference Rates.

In the event of several Reference Rates, this dependency may be structured in such a way that e.g. interest of the Notes is only dependent on the performance of one of these Reference Rates. If defined in the Terms and Conditions, repayment and interest of the Note may also be dependent on the performance of all of these Reference Rates. More information on this is provided in “6. Functionality of the optional additional features”.

2.1.2. Information on the Benchmarks Regulation

Underlyings of Notes, including Reference Rates, as e.g. EURIBOR, LIBOR as „**benchmarks**“ may be subject to the EU Benchmarks Regulation (EU) 2016/1011 EU, as amended from time to time, the „**Benchmarks Regulation**“.) The Benchmarks Regulation requires the admission and registration or recognition of natural or legal persons, who exercise control over the provision of a Reference Rate („**Administrator**“).

For classification as benchmark it is required that an Administrator publishes this rate or makes it available to the public. A transitional period until 1 January 2020 (subject to a partial extension by two additional years currently under consideration) applies though for certain Reference Rates, in particular for those already in existence before 1 January 2018 until 1 January 2020. Banks and other supervised entities are at the latest from the end of the transitional period required to use a Reference Rate in the context of Notes only if the Administrator or the Reference Rate is registered in a respective public register. These public registers (including the list of critical benchmarks) do at the date of this Prospectus show only few listings.

Investors should note that the Prospectus during the transition period may not or only to a limited extent contain information with regard to a registration of Administrators or Reference Rates. The Final Terms will contain information, which are known to the Issuer at the date of the Final Terms. In the Final Terms will be specified, whether an Administrator at this date is listed in the public register in accordance with Article 36 of the Benchmarks Regulation or not, as well as possible applicable additional information, as e.g. if the underlying of the Note is affected by the transitional provision described above. The implementation of the Benchmarks Regulation may lead in the individual case to the fact, that the affected benchmark has a different performance then in the past, or that the benchmark won't be continued or will be continued under amended rules by the Administrator.

2.2. Reference Rates*

For reference rate-dependent Notes, payments of interest and, as the case may be, an early redemption are dependent on the performance of the Reference Rate, such as e.g. EURIBOR, LIBOR or a CMS rate. Such performance is in turn strongly influenced by interest rate trends in the financial markets.

At the date of the Prospectus with regard to the Reference Rates identified exemplary above, only the Administrator of the LIBOR and the ICE Swap Rate (ICE Benchmark Administration Limited (IBA)) is listed in the public register in accordance with Article 36 of the Benchmarks Regulation.

During the term of the Notes, a Reference Rate Replacement Event may occur, for example if the Reference Rate is discontinued by the Administrator. For this case, the Terms and Conditions contain adjustment provisions. The Issuer may be entitled to determine a successor rate or a replacement rate, as provided for in the Terms and Conditions. Should this not be possible, the Issuer will determine the Reference Rate at its reasonable discretion. Alternatively, the Issuer can exercise a Special Redemption Right. In addition, the Issuer can determine an interest rate adjustment factor for the determination of the interest rate to ensure a result which adequately reflects the economic substance of the Notes before the occurrence of the Reference Rate Replacement Event. Furthermore, the Issuer can amend other provisions of the Terms and Conditions.

* The following description of the Underlying is to be read in connection with 2.1. General information and information on the Benchmarks Regulation.

3. Functionality of the optional redemption components on maturity of the Notes (disbursement profile in accordance with § 5(1) of the Terms and Conditions) by product group

3.1. Overview of optional redemption components

Notes issued with a nominal amount are redeemed in cash at a defined percentage of their nominal amount – which may be 100 per cent.

Notes issued without a nominal amount are redeemed in a fixed amount or a percentage of that defined in the relevant Final Terms.

The relevant Final Terms define provisions for the respective series of the Notes with respect to the following:

- a redemption date and/or possible early redemption dates,
- the applicable options and/or terms in the event of early redemptions,
- the relevant redemption amounts or early redemption amounts for the individual redemption dates,
- a fixed redemption amount or the method or methods for calculating the redemption amount, including any early redemption amounts, and/or the dates or terms to which establishment of the applicable method in each case is subject,
- in the case of Instalment Notes the redemption in two or more instalments, including dates on and amounts at which the Notes may be redeemed.

Furthermore, the Final Terms may also include further provisions regarding the redemption, each of which may be predefined for the entire term and/or for individual redemption periods or in relation to applicable redemption models or as subject to certain conditions defined only once the term begins to run, such as a maximum amount and/or a minimum amount.

Finally, the Final Terms may also provide that the Issuer's obligation to make any payments is subject to the occurrence of a certain condition (in relation to the Reference Rate or otherwise) or is automatically extinguished on the occurrence of a certain condition (in relation to the Reference Rate or otherwise).

Determinations regarding the value of the Reference Rate(s) are in all respects subject to the relevant provisions regarding market disruptions or adjustments as set out in the relevant Final Terms.

3.2. Interest products

The Notes issued under this Prospectus are Notes with an Interest Rate (the “**Interest Products**”) - as the case, may be, based on a Reference Rate. The provisions regarding Interest are specified in § 3 of the Terms and Conditions, and corresponds to one of the (or several across different interest periods) interest rate models presented in “4. Functionality of optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions“. The Notes may have provided for features in relation to interest payment and/or repayment (including possible premature repayments) other than the general features mentioned in section "3.2 Interest products"

Additional information with regard to the Reference Rate is presented above in section “2. Reference Rates“, while the options for early redemption (including automatic termination) are presented below in section “5. Functionality of optional early redemption options“ while further optional features, such as potential redemption in instalments or the dependency of more than one Reference Rate, are presented in Section “6. Functionality of the optional additional features“.

Subject to early redemption and in consideration of the provisions regarding market disruptions, as well as adjustments and corrections, redemption is effected in the Defined Currency for each Note at the relevant nominal amount, or in the fixed amount in the case of Notes without a relevant nominal amount.

4. Functionality of the optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions

4.1. Overview of optional interest components

4.1.1 General

Notes may be interest-bearing or non-interest-bearing. For interest bearing Notes, the relevant Final Terms may provide that

- the term of Interest Periods and/or,
- the relevant Interest Rates or the Interest Amount for the various Interest Periods and/or,
- the basis on which interest is to be calculated (e.g. Day Count Fraction), and/or,
- the method or methods for the calculation of interest (“**Interest Models**”) and their allocation to certain interest periods

shall vary during the term of the Notes or remain the same. The determination may be made upon issue or during the term of the Notes depending on certain defined conditions or options on the part of the Issuer. Furthermore, Notes may be issued without accrual of interest for certain interest periods or for their entire term or without any periodic interest (but with an additional payment at the redemption date, if applicable).

The relevant Final Terms may also include further provisions regarding the applicable Interest Rates or the Interest Amounts as established at the outset or during the term of the Notes – for the entire term or in relation to individual Interest Periods and/or Interest Models, or, as applicable, subject to certain defined conditions -, such as:

- an Interest Rate, which forms the basis for determining the Interest Amount or just an Interest Amount that is fixed,
- a fixed percentage as Interest Rate or a fixed amount in a specified currency payable annually or otherwise in arrears on a given day or days of each year, and upon maturity, and which may vary across Interest Periods or which may be higher or lower in relation to the respective preceding period,
- an Interest Rate or an Interest Amount which is determined in relation to a certain reference value adjusted by the applicable Margin or spread, if any,
- an Interest Rate or Interest Amount calculated and established on the basis of the defined relation to multiple benchmarks taking into consideration, as required, factors or Margins and e.g. based on the calculation of the differences between them (“**Spreads**”) (e.g. CMS spreads),
- an Interest Rate or an Interest Amount based on a comparison with an inverse floating rate, e.g. (i) a fixed interest rate less (ii) a Reference Rate (e.g. EURIBOR or LIBOR) or the difference between two Reference Rates taking into account factors or Margins, if applicable,
- an Interest Rate or an Interest Amount, respectively, that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate or Interest Amount or, as the case may be, is converted at predetermined conditions and at a predetermined time, respectively,
- maximum Interest Rates or maximum Interest Amounts, and/or minimum Interest Rates or minimum Interest Amounts, for individual or all Interest Periods and/or Interest Models,
- a Margin or a multiplier to be taken into account in connection with the given interest calculation, e.g. in relation to a Reference Rate or another specified factor,
- a determination of the Interest Rates or Interest Amounts with reference to preceding Interest Rates or Interest Amounts, e.g. that the relevant Interest Rate or Interest Amount for an Interest Period shall be at least as high or no higher than the rate or amount for the preceding Interest Period, or that it is to be increased or reduced by a predefined factor in relation to the preceding period,
- a determination that interest shall not be automatically paid for the entire Interest Period, but only for individual days thereof subject to certain conditions,
- an automatic determination of interest payments for the remaining term of the Notes or an early redemption of the Notes in the event that certain Interest Rates or Interest Amounts are reached,
- a Minimum and/or Maximum Interest Amount or minimum and/or maximum Interest Rate for the maximal interest payments which the Issuer will make during the term of the Notes, or
- an instalment option, for which the Relevant Nominal Amount or the Relevant Fixed Amount is the basis for the interest, as described under „6. Functionality of the optional additional features“, subsection „6.1 Instalment options“.

4.1.2. Determination/Calculation of Interest Rates or Interest Amounts

The calculation of the Interest Amount is performed either on the basis of the Interest Rate or any other defined factor (e.g. Day Count Fraction) applicable to the relevant Interest Period, and in consideration of all other rules and conditions specified in the relevant Final Terms, or, if no Interest Rate is determined, in the manner specified in the relevant Final Terms. If the Interest Rate or the Interest Amount is not yet determined as of the issue, the determination will be made during the term on the basis of the Interest Model applicable to the relevant Interest Period. The applicable Interest Model may provide for no interest, for fixed interest at a defined Interest Rate or Interest Amount or for Reference Rate Interest.

If the interest payments depend on one or more Reference Rates such as e.g. LIBOR, EURIBOR or a Constant Maturity Swap (CMS) rate or a formula which may relate to one or more Reference Rates, this will also be called “**Reference Rate-Dependent Interest**”;

In the case of Reference Rate-Dependent Interest, the determination of the Interest Rate or the Interest Amount may include any one or more of the following provisions:

- the value of the Reference Rate(s) as of one or more defined cutoff dates (or all trading days, regularly recurring days, consecutive days in a given timeframe or individually determined days, if applicable) or reference months or the average value of the values reached by the Reference Rate(s) on certain dates shall be decisive;
- the value of the Reference Rate(s) in relation to one or more periods shall be decisive;
- the highest or, as the case may be, lowest value(s) of the Reference Rate(s) during the term of the Notes shall be decisive;
- the Interest Rate or Interest Amount may only have two different values as a function of a defined condition;
- the Interest Rate or Interest Amount may depend on a comparison of the performance of several Reference Rates;
- the determination of the Interest Rate or Interest Amount may be based on certain values reached by the Reference Rate(s) during the term of the Notes; or
- the performance of the Reference Rate(s) may be currency-hedged (with respect to the issuing currency) when incorporated into the calculation of the Interest Rate or Interest Amount.

The calculation of Day Count Fractions may also be Reference Rate-Dependent.

Determinations in the case of Reference Rate-Dependent Interest are in all aspects subject to the provisions regarding market disruptions and adjustments as set out in the relevant Final Terms.

4.2. Interest Model change

4.2.1. Introduction

The relevant Final Terms may not only provide for one of the following Interest Models with respect to the interest payment under the Notes, but may also specify that various Interest Models are to be applied in the various Interest Periods.

4.2.2. Deviating previous and/or subsequent interest component*

In the case of a Floating Rate Note, there may be one or more Interest Periods in which a fixed interest rate or a deviating determination of the interest component was applied. Pursuant to § 3(2) of the Terms and Conditions, a fixed Interest Rate or Interest Amount is established or will be established or determined according to the specified deviating method on the Initial Fixing Date for the initial and/or the last Interest Period(s). In such case further interest conventions (such as e.g. the Day Count Fraction) generally remain unchanged upon transition of the preceding and/or subsequent, deviating Interest Periods to other Interest Periods.

4.2.3. Defined fixed Interest Model change*

Defined fixed Interest Model change means that in addition to the fixed Interest Rate or Interest Amount and its determination or its definition, as far as specified in the Terms and Conditions, further interest payment conditions pursuant to § 3 of the Terms and Conditions (such as e.g. the Interest Payment Date, the Interest Period, the Day Count Fraction) are changed at a specific date during the term of the Notes. Fixed to Floating and Floating to Fixed interest-bearing Notes generally bear interest at a rate or of an amount that can be converted from a fixed to a floating or from a floating to a fixed interest rate. Furthermore, a floating interest rate can be converted into another floating interest rate, too; in this context a floating reference rate-dependent interest rate may be converted into another floating reference rate-dependent interest rate.

A defined fixed Interest Model change will be effected at a determined date and does not depend on an option on the part of the Issuer.

4.2.4. Optional Interest Model change at the option of the Issuer*

Optional Interest Model change means that, as far as specified in the Terms and Conditions, further interest payment conditions pursuant to § 3 of the Terms and Conditions (such as e.g. the Interest Payment Date, the Interest Period, the Day Count Fraction) – in addition to the fixed Interest Rate or Interest Amount and its determination or its definition – may be changed during the term of the Notes, if the Issuer exercises its option to change. In this case, the Issuer is entitled (without being obliged), typically on specific dates, to change the interest from one defined Interest Model to another defined Interest Model. The Issuer shall publish the exercise of its option. With every defined change, a conversion can be made from a fixed to a floating or from a floating to a fixed or from a floating to a floating interest rate; in this context a floating reference rate-dependent interest rate may be converted into another reference rate-dependent interest rate.

4.2.5. Interest Model change depending on a condition*

Interest Model change means that apart from the fixed Interest Rate or Interest Amount and its determination or its definition and its determination, as far as specified in the Terms and Conditions, the further conditions of the interest payment pursuant to § 3 of the Terms and Conditions (such as e.g. the Interest Payment Date, the Interest Period, the Day Count Fraction) can also be changed during the term of the Notes, depending on the interest change conditions. If the Reference Rate or, as the case may be and as specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate or Interest Amount determined for the relevant Interest Period is on the Interest Determination Date above or, as specified in the Terms and Conditions, at or above or below or, as specified in the Terms and Conditions, at or below the respective interest model change threshold the interest payment is changed from one to the other defined Interest Model. With every defined change, a conversion can be made from a fixed to a floating or from a floating to a fixed or from a floating to a floating interest rate; in this context a floating reference rate-dependent interest rate may be converted into another reference rate-dependent interest rate.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.3. Fixed Rate interest components including Zero-Coupon components

4.3.1. Introduction

Notes adopting one of the following Interest Models are either Fixed Rate Notes or Zero-Coupon Notes. The potential return of such Notes is already known at the beginning of the term.

4.3.2. Zero-Coupon components*

Zero-Coupon Notes are issued at par or at a discount or premium to par, or otherwise on the basis of accumulated interest, and will in no event provide periodic interest payments. In lieu of periodic interest payments, the difference between the redemption price and the initial offering price includes interest earnings until maturity of the Note, and thus reflects the market interest rate.

4.3.3. Uniform interest rate*

In the case of Fixed Rate Notes with a uniform interest rate, the Holder shall receive an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions.

The Interest Amount or the Interest Rate for each Interest Period during the term of the Notes is or will be uniformly defined on the Initial Valuation Date or Initial Determination Date.

4.3.4. Variable interest rate (including step-up/step-down variants)*

For Fixed Rate Notes with a variable interest rate, the Holder shall receive an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions.

The Interest Amount or the Interest Rate is not/will not be uniformly defined on the Initial Valuation Date or Initial Determination Date, but may vary across the various Interest Periods. In particular, the Interest Amount or Interest Rate may rise, i.e. step up, or decline, i.e. step down (Note with step-up/step-down interest).

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.4. Floating Rate, Reference Rate-dependent interest components

4.4.1. Introduction

Notes employing one of the following Interest Models are Floating Rate Notes with Reference Rate-dependent interest rates. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. For each Interest Period, an Interest Rate in accordance with the formula defined in the Terms and Conditions is determined on the basis of one or more Reference Rates on the respective Interest Determination Date. In the event of Floating Rate Notes, a minimum interest rate and/or maximum interest rate may apply if specified in the Terms and Conditions. The payment of a defined Interest Amount is not guaranteed for these Interest Models.

4.4.2. Reference Rate-Dependent Floater – Standard*

For each Interest Period, an Interest Rate in accordance with the formula defined in the Terms and Conditions is defined as a function of the Reference Rate on the respective Interest Determination Date.

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) the Reference Rate
- (ii) the Reference Rate plus or minus a Margin, as specified in the Terms and Conditions;
- (iii) the Reference Rate multiplied by the Factor;
- (iv) the Reference Rate multiplied by the Factor plus or minus a Margin, as specified in the Terms and Conditions;
- (v) the sum of the Reference Rate and the Margin multiplied by the Factor or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, the difference between the Reference Rate and the Margin multiplied by the Factor; or
- (vi) the base rate plus the greater of Zero and the Reference Rate.

4.4.3. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Spread*

For each Interest Period, an Interest Rate in accordance with the formula defined in the Terms and Conditions is determined as a function of the difference between two Reference Rates on the respective Interest Determination Date.

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2, and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin; or
- (ii) The difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor, and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

4.4.4. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse*

For Notes with this Interest Model, the interest rate basically behaves in inverse fashion („reverse“) to the performance of the Reference Rate. To this end, the Interest Rate is defined as the difference between (1) a fixed interest rate (base rate) and (2) a variable Reference Rate, taking into account a Margin, if applicable, and/or a factor.

The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate and the Reference Rate multiplied by the Factor, and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.4.5. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Spread*

For Notes with this Interest Model, the interest rate basically behaves in inverse fashion („reverse“) to the trend in the difference between the two Reference Rates. To this end, the Interest Rate is defined as the difference between (1) a fixed interest rate (base rate) and (2) the difference between the variable Reference Rates.

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) the base rate and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin; or
- (ii) The Difference between (1) the base rate and (2) the difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

4.4.6. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory*

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate (base rate) is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied with the Reference Rate), whereas for the following Interest Periods it is calculated as the difference between the base rate of the immediately preceding Interest Period and the Reference Rate. For Notes with this Interest Model, the interest rate thus basically behaves in inverse fashion („reverse“) to the performance of the Reference Rate. In this regard the amount of the base rate is dependent on the interest rate calculated for the immediately preceding Interest Period („memory“).

The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate (i) and the Reference Rate multiplied by the Factor and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

In this regard the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, as stated in the Terms and Conditions, if applicable, plus or minus a Margin.

4.4.7. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory Spread*

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate (base rate) is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied with the Reference Rate), whereas for the following Interest Periods it is calculated as the difference between the base rate of the immediately preceding Interest Period on the one hand, and the difference between the two Reference Rates on the other. For Notes with this Interest Model, the interest rate thus basically behaves in inverse fashion („reverse“) to the trend in the difference between the two Reference Rates. The amount of the base rate is dependent on the interest rate calculated for the immediately preceding Interest Period („memory“).

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin; or
- (ii) The difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

In this regard the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, as stated in the Terms and Conditions, if applicable, plus or minus a Margin.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.4.8. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In*

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied to the Reference Rate), yet for the following Interest Periods it is calculated as a function of the Reference Rate. The amount of the base rate depends on the Interest Rate calculated for the immediately preceding Interest Period in each case, i.e. the highest base rate already calculated up to the given Interest Period is stipulated as the minimum rate for remaining future Interest Periods (Lock-In).

The Interest Rate corresponds to the Reference Rate multiplied by the Factor, yet shall be no less than the base rate (i), as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

The base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, as stated in the Terms and Conditions, if applicable, plus or minus a Margin.

4.4.9. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In Spread*

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied to the Reference Rate), yet for the following Interest Periods it is calculated as a function of the difference between the two Reference Rates. The amount of the base rate depends on the Interest Rate calculated for the immediately preceding Interest Period in each case, i.e. the highest base rate previously calculated up to the given Interest Period is stipulated as the minimum rate for remaining future Interest Periods (Lock-In).

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 (yet no less than the base rate (i) and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.
- (ii) The difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor (yet no less than the base rate (i)), and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

The base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, as stated in the Terms and Conditions, if applicable, plus or minus a Margin.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.5. Floating Rate Digital interest components

4.5.1. Introduction

Notes with one of the following Interest Models are Floating Rate Notes with an interest rate determined as a function of a Reference Rate-dependent condition. I.e. the Holder receives a defined Interest Amount for each Note in the Defined Currency, paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions, if a condition defined in the Terms and Conditions relating to the Reference Rate has, as the case may be, occurred or failed to materialize. In this regard the Interest Rate and/or the Interest Amount may already be determined as a function of the fulfilment of a given condition (see remarks on Section 4.3. regarding the Interest Rate) or by means of a Reference Rate-dependent (see remarks on Section 4.4.) component (as specified in the Terms and Conditions). The respective descriptions must be read in context. In the case of Floating Rate Notes, a minimum Interest Rate or Interest Amount and/or maximum Interest Rate or Interest Amount may be applicable in respect of the given Interest Period, if specified in the Terms and Conditions.

Events that can influence the interest rate may be dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates (relation to a base rate) as key variables. In addition, observation can be made according to the sub option „corridor related“ with regard to a corridor composed of one or several barriers (6.4.). In this regard these variables may be observed with respect to a cutoff date or several cutoff dates (e.g. Observation Dates, Interest Determination Dates) or a defined period. Payment of a defined Interest Amount is not guaranteed under these Interest Models; the Interest Rate or Interest Amount may also be zero.

4.5.2. Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard (cutoff date-related)*

4.5.2.1. Sub option – Reference Rate-Dependent

The Holder receives a defined Interest Rate-dependent Interest Amount if the Reference Rate specified in the Terms and Conditions is above the base rate on the Interest Determination Date, or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, if the Reference Rate is at or above the base rate.

If the Reference Rate is at or below the base rate on the Interest Determination Date, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, if it is below the base rate, the Interest Rate for the given Interest Period will be an Interest Rate deviating from the originally envisaged rate; if specified in the Terms and Conditions, this Interest Rate will be 0 per cent., and no interest will be paid.

4.5.2.2. Sub option – Corridor related

The Holder receives a defined Interest Rate-dependent Interest Amount if the Reference Rate specified in the Terms and Conditions is within the corridor on the Interest Determination Date, or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, if the Reference Rate is out of the corridor.

If the Reference Rate is out of the corridor on the Interest Determination Date, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, if it is within the corridor, the Interest Rate for the given Interest Period will be an Interest Rate deviating from the originally envisaged rate; if specified in the Terms and Conditions, this Interest Rate will be 0 per cent., and no interest will be paid.

4.5.3. Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard Spread (cutoff date-related)*

The Holder receives a defined Interest Rate-dependent Interest Amount if the difference between two Reference Rates is above the base rate on the Interest Determination Date or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, if the Reference Rate is at or above the base rate.

If the difference between Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 on the Interest Determination Date is equal to or less than the base rate or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, less than the base rate, respectively, the Interest Rate for the given Interest Period will be an Interest Rate deviating from the originally envisaged rate; if specified in the Terms and Conditions, this Interest Rate will be 0 per cent., and no interest will be paid.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.6. Floating Rate TARN interest components

4.6.1. Introduction

Notes with the following Interest Model are Floating Rate Notes for which a Minimum Interest (Global Floor) and/or a Maximum Interest (Global Cap) are defined for the entire term of the Note, which may have impacts on the interest rate during the respective Interest Periods and the term of the Notes. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. In this regard an Interest Model with a fixed (see remarks on Section 4.3.) or Reference Rate-dependent (see remarks on Section 4.4.) Interest Rate may be applicable (as specified in the Terms and Conditions). In the case of Floating Rate Notes, a Minimum Interest and/or Maximum Interest may, if specified in the Terms and Conditions, be applicable with respect to the given Interest Period; the interest Rate may also be zero.

In order to calculate whether the Global Floor and/or Global Cap has been reached, the Interest Rates or the interest Amounts already paid in respect of the Specified Denomination during the individual Interest Periods are summed.

The Global Floor or Global Cap is defined by the Issuer as a percentage or as an amount.

4.6.2. Floater – TARN Global-Floor*

If a Global Floor and thus a Minimum Interest has been defined for the Notes, this has the following impact during the Final Interest Period:

If the sum of all Interest Rates of the previous Interest Periods plus the Interest Rate determined for the Final Interest Period or the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the Final Interest Period is less than the Minimum Interest, the Interest Rate for the Final Interest Period is adjusted and determined in such a way that the sum of all Interest Rates including the Interest Rate for the Final Interest Period or the sum of the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the Final Interest Period is equal to the Minimum Interest.

4.6.3. Floater – TARN Global-Cap*

If a Global Cap and thus a maximum Interest Amount has been defined for the Notes, this has the following impact:

If the sum of all Interest Rates of the previous Interest Periods plus the Interest Rate determined for the relevant Interest Period or the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period is greater than the Maximum Interest, the Interest Rate for this relevant Interest Period is adjusted and determined in such a way that the sum of all Interest Rates including the Interest Rate for the last Interest Period or the sum of the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the relevant Interest Period is equal to the Maximum Interest.

4.6.4. Floater – TARN Global-Cap and -Floor*

If a Global Cap and thus a Maximum Interest and a Global Floor and thus a Minimum Interest have been defined for the Notes in the Terms and Conditions, both conditions are applicable as described above under 4.6.2. and 4.6.3. Consequently, the total Interest Amount to be determined or payable for the term of the Notes equals at least the defined Minimum Interest, up to, however, the Maximum Interest.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.7. Floater – with Day Count Factor (Range Accrual)

4.7.1. Introduction

Notes with the following Interest Model are Floating Rate Notes for which the amount of interest is dependent on whether a Reference Rate-dependent condition is fulfilled on one or more days. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. For every Interest Period an Interest Rate or, as specified in the Terms and Conditions, an Interest Amount in accordance with the formula specified in the Terms and Conditions, will be determined at the relevant Interest Determination Date. In this case, a minimum Interest Rate or Interest Amount and/or maximum Interest Rate or Interest Amount may, if specified in the Terms and Conditions, be applicable in respect of the given Interest Period; the Interest Rate or Interest Amount may also be zero.

Events that determine whether on a given day a reference rate-dependent event occurred, may be dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates (relation to a base rate) as key variables.

Furthermore the Terms and Conditions can provide, that if on a day or calendar day or Interest Observation Day or other day specified in the Terms and Conditions the Reference Rate is, as scheduled, not determined and published or, as applicable and specified in the Terms and Conditions, cannot, as scheduled, be determined by the Calculation Agent, the Reference Rate shall be equal to the Reference Rate determined and published, or respectively determined by the Calculation Agent with respect to the immediately preceding day, calendar day, Interest Observation Day or other specified day. The Terms and Conditions can also provide that a Reference Rate, which has been determined and published, or respectively determined by the Calculation Agent for a certain day, shall be deemed to be the Reference Rate for a certain subsequent period of time.

4.7.2. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Standard*

For every Interest Period an Interest Rate in which the Designated Interest Rate or, as specified in the Terms and Conditions, the Designated Interest Amount multiplied by the Day Count Factor, will be determined at the relevant Interest Determination Date. The Designated Interest Rate or, as specified in the Terms and Conditions, the Designated Interest Amount may in this regard be defined by an Interest Model with a fixed (see remarks on Section 4.3.), Reference Rate-dependent (see remarks on Section 4.4.) or digital (see remarks on Section 4.5.) Interest Component (as specified in the Terms and Conditions).

The Day Count Factor corresponds to the number of days or calendar days or Interest Observation Days or other days specified in the Terms and Conditions during the relevant Interest Calculation Period or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as specified in the Terms and Conditions,

- (i) on which the Reference Rate is above, or respectively, as specified in the Terms and Conditions, at or above the Base Rate divided by a certain number of days, or respectively, as specified in the Terms and Conditions, the number of days or calendar days or Interest Observation Days or other days specified in the Terms and Conditions during the relevant Interest Calculation Period or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as specified in the Terms and Conditions; or
- (ii) on which the Reference Rate is below, or respectively, as specified in the Terms and Conditions, at or below the Base Rate divided by a certain number of days, or respectively, as specified in the Terms and Conditions, the number of days or calendar days or Interest Observation Days or other days specified in the Terms and Conditions during the relevant Interest Calculation Period, or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as specified in the Terms and Conditions.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.7.3. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Corridor*

For every Interest Period an Interest Rate in which the Designated Interest Rate or, as specified in the Terms and Conditions, the Designated Interest Amount multiplied by the Day Count Factor, will be determined at the relevant Interest Determination Date. The Designated Interest Rate or, as specified in the Terms and Conditions, the Designated Interest Amount may in this regard be defined by an Interest Model with a fixed (see remarks on Section 4.3.), Reference Rate-dependent (see remarks on Section 4.4.) or digital (see remarks on Section 4.5.) Interest Component (as specified in the Terms and Conditions).

The Day Count Fraction corresponds to the number of days or calendar days or the Interest Observation Days or other days specified in the Terms and Conditions during the relevant Interest Calculation Period or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as specified in the Terms and Conditions, on which the Reference Rate lies within the corridor, or, as applicable and specified in the Terms and Conditions, outside the corridor, divided by a certain number of days, or respectively the number of days or calendar days or Interest Observation Days or other days specified in the Terms and Conditions during the relevant Interest Calculation Period or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as specified in the Terms and Conditions.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

5. Functionality of the early redemption facilities

Early redemption of the Notes is only possible within the scope of the options regarding termination rights and extraordinary termination rights specified in the Terms and Conditions or selected in the relevant Final Terms.

5.1. Automatic Redemption pursuant to § 5(4) of the Terms and Conditions

5.1.1 Introduction

Unsubordinated Notes, which are not issued in the format for eligible liabilities, may be equipped with an Automatic Redemption option pursuant to § 5(4) of the Terms and Conditions. In the Final Terms it is defined which conditions shall trigger a Termination Event, and at what time the Notes are redeemed after occurrence of the defined condition prior to the defined maturity date. Moreover, amortisation payment is specified, or calculation of the same is defined. In the event that a Termination Event occurs, all outstanding Notes are considered to have been automatically terminated and are redeemed early by the Issuer through payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date (in accordance with the Terms and Conditions in each case).

5.1.2 Automatic TARN Termination – Standard*

The unsubordinated Notes may be automatically terminated and redeemed early by the Issuer if, because of a determined Interest Rate or Interest Amount on a certain date, an Automatic Termination Event (automatic TARN-termination), as defined in the Terms and Conditions, is triggered:

- the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period is mathematically at or above the target interest or Redemption threshold, or, as specified in the Terms and Conditions, above such target interest or threshold, or
- the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the current or next successive Interest Period is mathematically at or above the target interest or Redemption threshold as of the Automatic Termination Valuation Date, or as specified in the Terms and Conditions, above such target interest or threshold, or
- the sum of all Interest Rates for the previous Interest Periods plus the Interest Rate calculated for the relevant Interest Period is mathematically at or above the target interest or the Redemption threshold, or, as specified in the Terms and Conditions, above such target interest or threshold, or
- the sum of all Interest Rates for the previous Interest Periods plus the Interest Rate(s) calculated for the current or the following Interest Period is mathematically at or above the target interest or the Redemption threshold, or, as specified in the Terms and Conditions, above such target interest or threshold.

5.1.3 Automatic Express Termination – Standard*

The unsubordinated Notes may be automatically terminated and redeemed early by the Issuer if, because of a determined Reference Rate, an Automatic Termination Event is triggered (automatic express termination):

5.1.3.1. Sub option - Amortisation Threshold related

the Reference Rate or, if applicable, as determined in the Terms and Conditions, the Interest Rate determined for the relevant Interest Period, lies on the Automatic Termination Valuation Date (e.g. an Interest Determination Date), if applicable, as determined in the Terms and Conditions, which is not the last Interest Determination Date, above or, if applicable, as determined in the Terms and Conditions, on or above the applicable Amortisation Threshold.

5.1.3.2. Sub option – Corridor related

the Reference Rate or, if applicable, as determined in the Terms and Conditions, the Interest Rate determined for the relevant Interest Period, lies on the Automatic Termination Valuation Date (e.g. an Interest Determination Date), if applicable, as determined in the Terms and Conditions, which is not the last Interest Determination Date, inside or as determined in the Terms and Conditions, outside the corridor.

* The following description of the redemption component should be read in connection with the introduction to the whole product group.

5.2. Issuer termination rights pursuant to § 5(2) and right of contest pursuant to § 14(2) of the Terms and Conditions

5.2.1. Unsubordinated Notes

The Final Terms for each issue of unsubordinated Notes determine whether and under which conditions these may be declared due and redeemed by the Issuer prior to the defined maturity date.

The relevant Final Terms may in § 5(2)(b) of the Terms and Conditions provide for the Notes to be ordinarily terminated and redeemed early on the basis of an Ordinary Redemption Right of the Issuer without giving any reasons. The Issuer's Ordinary Redemption Right may be structured in such a way that e.g. it may be exercised throughout the entire term, or only on certain dates or during certain periods, or given the occurrence of certain conditions, if applicable taking into consideration regulatory requirements e.g. with regard to a minimum term of the Notes.

Furthermore, the relevant Final Terms may provide for Special Redemption Rights in the Terms and Conditions. The Issuer may – as far as applicable and agreed in the Terms and Conditions – where applicable having regard to a notice period, otherwise without a notice period – e.g.

- in accordance with § 5(2)(c) of the Terms and Conditions terminate and early redeem the Notes for tax reasons, whereas *Pfandbriefe* may not be redeemed early for tax reasons;
- in accordance with § 5(2)(d) of the Terms and Conditions terminate and early redeem the Notes in the event that certain changes occur to the legal framework or existing agreements which secure the obligations arising from the Notes; in case of Notes which may be issued in the format for eligible liabilities – as far as possible or necessary in accordance with the applicable provisions – where applicable additionally
 - (i) in case of a Change of Law with regard to the regulatory classification of the Notes due to a legislative change or an interpretation decision of the Relevant Authority terminate and early redeem the Notes, or;
 - (ii) as far as additionally agreed in the Terms and Conditions, in case of a Change in Taxation, if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes, this change is significant and was not foreseeable at the date of the issue of the Notes, terminate and early redeem the Notes;
- in accordance with § 5(2)(e) of the Terms and Conditions – as far as possible or necessary in accordance with the applicable provisions – following the occurrence of a Special Reason for Termination with regard to Reference Rates terminate and early redeem the Notes; and
- terminate and early redeem the Notes for other reasons specified in the relevant Final Terms.

The Terms and Conditions may provide for a right of rescission for the Issuer in case of obvious spelling or calculation errors or similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the Issue Price of the Note or its value-determining factors.

The Issuer may combine the declaration of the rescission with an offer of continuation of the Notes under the correct Terms and Conditions, which will be deemed to be accepted, if the Holder does not reject the offer within 6 weeks after receiving the offer.

If the Issuer does not combine an offer of continuation of the Notes or the Holder rejects the offer for the continuation of the Notes, the Notes will be redeemed on the date defined in the Terms and Conditions at the price paid for the acquisition of the Notes minus payments of capital already made by the Issuer.

In case of redemption on the basis of an Ordinary Redemption Right or a Special Redemption Right or redemption due to any rescission of Notes issued in the format for eligible liabilities, the relevant Terms and Conditions may stipulate that the Special Redemption Conditions have to be met, e.g., as long as it is legally required, obtaining the permission by or notifying the Relevant Authority.

Following the termination of the Notes in accordance with the Terms and Conditions, the Issuer may redeem the Notes early in whole or in part (as defined in the Terms and Conditions and elected in the context of the termination), on each respective defined Call Redemption Date at the Call Redemption Amount, if applicable plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Call Redemption Date. In case of a rescission the early redemption is made at the Rescission Redemption Price on the Rescission Redemption Date.

5.2.2. Subordinated Notes

The Final Terms for each issue of Subordinated Notes determine whether and under which conditions these may be declared due and redeemed by the Issuer prior to the defined maturity date.

The relevant Final Terms may in § 5(2)(b) of the Terms and Conditions provide for the Notes to be ordinarily terminated and redeemed early on the basis of an Ordinary Redemption Right of the Issuer without giving any reasons. The Issuer's Ordinary Redemption Right may be structured in such a way that e.g. it may be exercised throughout the entire term, or only on certain dates or during certain periods, or given the occurrence of certain conditions, in each case taking into consideration the applicable regulatory requirements and the Special Conditions for Redemption:

- A termination without giving any reasons pursuant § 5(2)(b) of the Terms and Conditions is only permissible, if the Relevant Authority has granted permission for the early termination in accordance with Article 77 CRR.
- Prior to the expiry of five years after the Issue Date of the Notes, a termination without giving any reasons is not permitted.

Furthermore, the Notes may in the context of special termination rights in accordance with § 5(2)(d) or (e) of the Terms and Conditions, as far as agreed for the Notes and in accordance with the regulatory provisions, be terminated and early redeemed:

- In accordance with § 5(2)(d) of the Terms and Condition in case of a Change of Law, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time prior to the Maturity Date without any notice period, if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would result in the Notes no longer being qualified as a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR;
- in addition § 5(2)(d) of the Terms and Condition may provide for an early redemption in case of a Change in Taxation, if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issue;
- in accordance with § 5(2)(e) of the Terms and Conditions – as far as possible or necessary in accordance with the applicable provisions – following the occurrence of a Special Reason for Termination with regard to Reference Rates the Notes may be terminated and early redeemed.

A termination in the context of Special Redemption Rights is only permissible, if the applicable regulatory requirements and the Special Redemption Conditions are met:

- An early termination due to a Special Redemption Right is only permissible, if the Relevant Authority has granted permission for the termination in accordance with Article 77, 78 CRR.
- Prior to the expiry of five years after the Issue Date of the Notes, a termination pursuant to paragraph § 5(2)(d) due to a Change in Law is only permitted, if the conditions of Article 78 (4) a) CRR or – if provided for in the relevant Final Terms – due to a Change in Taxation, if the conditions of Article 78 (4) b) CRR are fulfilled.

Following a termination of the Notes in accordance with the Terms and Conditions, the Issuer may redeem the Notes early in whole on each respective defined Call Redemption Date at the Call Redemption Amount, if applicable plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Call Redemption Date.

5.3. Holder termination rights pursuant to § 5(3) or extraordinary termination

The Final Terms for each issue of unsubordinated Notes defines whether and under what conditions these may be redeemed by the Holder prior to the defined maturity date.

The relevant Final Terms may thus e.g. in accordance with § 5(3) of the Terms and Conditions provide that the Notes may be terminated and redeemed early due to the exercise of redemption options of the Holder. The Holder's option may be structured in such a way that e.g. it may be exercised throughout the entire term, or only on defined dates or during defined periods, or given the occurrence of defined conditions.

Following a termination of the Notes in accordance with § 5(3) of the Terms and Conditions by a Holder, the Issuer may redeem the relevant number of Notes of the Holder on the respective Early Redemption Date defined in the Terms and Conditions at their Early Redemption Amount, together with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date.

Any other extraordinary statutory termination rights of the Holder, such as for good cause (according to the BGB) (*Vorliegen eines wichtigen Grundes*), are subject to the statutory provisions at the relevant time.

For Notes

- (i) issued in the format for eligible liabilities, or
- (ii) which meet the current regulatory requirements for MREL or which are covered under any transitional regulations for MREL (see also B.2. “*Risks in relation to the Act on the Reorganisation of Credit Institutions and a recovery and resolution procedure (“bail-in rules”) for credit institutions and other sovereign or regulatory intervention*”), or
- (iii) issued as Subordinated Notes

due to the Terms and Conditions, the Holder generally has no right to terminate the Notes. However, the Terms and Conditions of Notes issued in the format for eligible liabilities can provide for a redemption option of the Holder in accordance with § 5(3) of the Terms and Conditions.

In case of *Pfandbriefe* the Holder also has no right to terminate the *Pfandbriefe*.

6. Functionality of the optional additional features

6.1. Instalment option

The relevant Final Terms may provide for the Notes to be redeemed in two or more instalments, to the extent that they have not previously been redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled. The Notes will in this case be redeemed on the defined instalment payment date through payment of the defined instalment in each case. Payment of the final instalment is scheduled on the maturity date.

The amount of the individual instalments (instalments during the term and/or the final instalment) may be determined in the Final Terms, corresponds to the Amortisation Factor stipulated in the Final Terms multiplied by the Nominal Amount or Fixed Amount or depends on the amount of the Reference Rate (see explanations to Part 3). In the latter case the determination of the respective Rates takes place in relation to the relevant Nominal Amount or relevant Fixed Amount of the Notes.

In case of the Instalment option the interest of the Notes may refer to the as the case may be Relevant Nominal Amount or Relevant Fixed Amount on the relevant date of interest determination.

6.2. Multi option

For Notes with multiple Reference Rates the relevant Final Terms might provide that the Notes depends only on the performance of one of the Reference Rates.

On the other hand, in order to determine whether certain thresholds, levels or barriers, on which the interest of a Note with more than one Reference Rate depends on, have been reached, exceeded or fallen short of, all Reference Rates could be of importance.

Thereby the Interest Payment may depend on different or identical Referent Rates.

The redemption components set out in section "3. Functionality of the optional redemption components on maturity of the Notes (disbursement profile in accordance with § 5(1) of the Terms and Conditions) by product group", the interest models set out in section "4. Functionality of the optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions", as well as the Automatic Redemption profile in accordance with § 5(4) specified in section "5. Functionality of the optional early redemption facilities", are to be read in light of the Terms and Conditions taking into account the above mentioned considerations.

6.3. Corridor option

The above under „4. Functionality of the optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions and under 5.1.2 und 5.1.3 described Automatic Redemptions pursuant to § 5(4) may contain in the option instead of the observation of one value with regard to a barrier, a redemption barrier or another reference value a reference to one or more corridors. I.e. a certain event relevant for the payment of interest or early redemption does not only depend on the relevant value exceeding or falling below or touching a single barrier, but also on how the value relates to another barrier. Both of the barriers form a corridor, inside or outside of which different events occur. If for example a Reference Rate or the interest rate is on a valuation date or an interest determination date inside of the barrier values defining the corridor (below the higher barrier or above the lower barrier), a different interest payment may result, as in the case if the value due to rising or falling Reference Rates is outside of the corridor (thus either above the higher barrier or below the lower barrier). Also an early redemption may be triggered.

Part D Information about the Notes (German Version)
Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (deutsche Fassung)
D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen
Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen

1. Allgemeine Informationen

Im Folgenden werden die allgemeinen Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen dargestellt und hierbei auf optionale Ausgestaltungsformen hingewiesen. Die Schuldverschreibungen können in der Zinszahlungskomponente an einen Referenzsatz oder mehrere Referenzsätze als Basiswert bzw. Basiswerte gebunden sein, die Gegenstand der Referenzwert-Verordnung sein können. Auf Optionen bei den Referenzsätzen wird im folgenden Abschnitt 2. und auf die Ausstattungsmerkmale der Zinszahlungskomponente sowie vorzeitige Rückzahlungsmöglichkeiten und weitere Sonderausstattungsmerkmale wird in den folgenden Abschnitten 3 bis 5 sowie auf weitere optionale Zusatzausstattungsmerkmale in Abschnitt 6 eingegangen.

Für die einzelne Serie der Schuldverschreibungen erfolgt die Auswahl der Optionen in den Endgültigen Bedingungen.

1.1. Wertpapiertyp und Status der Schuldverschreibungen

Seit der Einführung der Vorschriften des § 46f (5) bis (7) Kreditwesengesetz (**KWG**) durch das Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016 („**KWG 2016**“) ist vorgesehen, dass bei einem Insolvenzverfahren, das am oder nach dem 1. Januar 2017 eröffnet wird, bestimmte sog. nicht bevorrechtigte Schuldtitel („**nicht bevorrechtigte Schuldtitel**“) erst nach anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und Schuldtiteln berichtigt werden (sog. bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f (5) („**bevorrechtigte Schuldtitel**“)) (siehe hierzu auch in „Teil B.2. - Risiko einer Schlechterstellung im Insolvenzfall sowie der vorrangigen Heranziehung im Falle eines Bail-ins“).

Dabei sieht das KWG 2016 vor, dass als nicht bevorrechtigte Schuldtitel alle Schuldtitel gelten, die nicht vorsehen, dass die Höhe des Rückzahlungsbetrags oder des Zinszahlungsbetrags vom Eintritt oder Nichteintritt eines zum Zeitpunkt der Begebung noch unsicheren Ereignisses abhängt und durch Geldzahlung erfolgt (es sein denn der Zinszahlungsbetrag ist ausschließlich von einem festen oder variablen Referenzzins abhängig). Nach dem KWG 2016 gelten nicht nur Schuldtitel, die ab dem 23. Dezember 2016 begeben wurden und die vorgenannten Voraussetzungen erfüllen, als nicht bevorrechtigte Schuldtitel, sondern auch alle Schuldtitel, die vor dem 23. Dezember 2016 begeben wurden und die vorgenannten Voraussetzungen erfüllen. Faktisch wurden damit rückwirkend nicht bevorrechtigte Schuldtitel geschaffen. Zur Beseitigung von Unsicherheiten im Hinblick auf die Einordnung als bevorrechtigte oder nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des KWG 2016 haben die BaFin, die Deutsche Bundesbank und die Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung eine gemeinsame Auslegungshilfe zur insolvenzrechtlichen Behandlung bestimmter Verbindlichkeiten von CRR-Instituten nach § 46f (5) bis (7) KWG veröffentlicht. Die Auslegungshilfe ist auf der Internetseite der BaFin (www.bafin.de) einsehbar.

Zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2017/2399 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 12. Dezember 2017 zur Änderung der BRRD (ABl. L 345 vom 27.12.2017, S. 96) („**BRRD-Änderungsrichtlinie**“), die eine EU-weite Harmonisierung der Rangfolge der Bankengläubiger von unbesicherten nicht nachrangigen Schuldtiteln in der Insolvenzrangfolge eingeführt hat, wurde das KWG geändert (KWG in der Fassung vom 21. Juli 2018, das „**KWG n.F.**“). In dem Umsetzungsgesetz sind die Bedingungen des § 46f (6) S. 1 KWG für die Einordnung als nicht bevorrechtigten Schuldtitel angepasst worden. Insbesondere ist für die Einordnung als nicht bevorrechtigter Schuldtitel nunmehr erforderlich, dass in den vertraglichen Bedingungen des Schuldtitels ausdrücklich auf den niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird (vertragliche Anordnung als nicht bevorrechtigter Schuldtitel). Im KWG 2016 erfolgt demgegenüber eine gesetzliche Anordnung des niedrigeren Rangs im Insolvenzverfahren im Vergleich zu anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (gesetzliche Anordnung als nicht bevorrechtigter Schuldtitel).

Das KWG n.F. sieht zudem vor, dass Schuldtitel, die vor Inkrafttreten des Umsetzungsgesetzes begeben worden sind, weiterhin als nicht bevorrechtigte Schuldtitel gelten, wenn sie die Voraussetzungen des KWG 2016 erfüllen (d.h. auch wenn bei ihrer Begebung keine vertragliche Anordnung als nicht bevorrechtigter Schuldtitel erfolgt ist). Im Insolvenzverfahren haben daher die vor Inkrafttreten des deutschen Umsetzungsgesetzes begebenen nicht bevorrechtigten Schuldtitel gemäß KWG 2016 den gleichen Rang in der Insolvenz wie die nicht bevorrechtigten im Sinne des KWG n.F..

Schuldverschreibungen dieses Programms können, je nach Ausgestaltung in den Emissionsbedingungen, nicht bevorrechtigte Schuldtitel oder bevorrechtigte Schuldtitel sein.

Darüber hinaus können die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden. Das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten soll gesetzliche Vorgaben umsetzen, die zukünftig gemäß den europarechtlichen Anforderungen an Banken für Zwecke der Verlustabsorptionsfähigkeit, insbesondere durch die CRR II und die SRM II bzw. BRRD II, gelten werden. Die Emissionsbedingungen dieser Schuldverschreibungen enthalten daher im Vergleich zu anderen Schuldverschreibungen bestimmte besondere Ausstattungsmerkmale.

Unabhängig davon können bestimmte nicht nachrangige Schuldverschreibungen, die nicht im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, bereits die aktuellen gesetzlichen Kriterien für MREL erfüllen und auch nach dem Inkrafttreten der neuen Standards für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten in der CRR II und der SRM II bzw. BRRD II aufgrund der Übergangsregelung in diesen neuen Regelwerken weiter – zumindest bis 1. Januar 2024 – als MREL angerechnet werden (siehe zu MREL B.2. „Risiken im Zusammenhang mit dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz und einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. „Bail-in Regelungen“) für Kreditinstitute und sonstige hoheitliche Eingriffe“). Dies hat jedoch aufgrund der Änderung des § 10 Abs. 5 KWG zur Folge, dass per Gesetz auch bestimmte Rechte des Gläubigers beschränkt bzw. ausgeschlossen sind (siehe auch D.1. „5.3. Gläubigerkündigungsrechte gemäß § 5(3) bzw. außerordentliche Kündigung“).

1.1.1. Wertpapiertyp

Die Schuldverschreibungen werden ausschließlich als Inhaberpapiere begeben.

1.1.2. Status der Schuldverschreibungen

1.1.2.1. Nicht nachrangige Schuldverschreibungen

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)

In den maßgeblichen Emissionsbedingungen kann eine der folgenden Status-Regelungen vorgesehen werden:

(i) Schuldverschreibungen, die nicht im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern diesen anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder niedrigerer Rang im Insolvenzverfahren eingeräumt wird oder in deren vertraglichen Bedingungen nicht ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird.

(ii) Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden und bei denen es sich um bevorrechtigte Schuldtitel handelt:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern diesen anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder niedrigerer Rang im Insolvenzverfahren eingeräumt wird oder in deren vertraglichen Bedingungen nicht ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird.

(iii) Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden und bei denen es sich um nicht bevorrechtigte Schuldtitel handelt:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen haben einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren, als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind (i) gleichrangig mit allen anderen nicht bevorrechtigten Schuldtiteln, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen als unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten, im Insolvenzverfahren einen niedrigeren Rang, als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin haben, sowie (ii) vorrangig gegenüber allen Schuldverschreibungen der Emittentin, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft Gesetzes nachrangige Verbindlichkeiten sind.

Die Schuldverschreibungen stehen im Insolvenzverfahren damit im Rang unter den übrigen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die als bevorrechtigte Schuldtitel begeben worden sind.

Pfandbriefe

Die Pfandbriefe begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen oder Hypothekendarlehenpfandbriefen.

1.1.2.2. Nachrangige Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen. Die Schuldverschreibungen stellen ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR dar. Dementsprechend gehen die Forderungen auf das Kapital der Schuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach (einschließlich der Gläubiger von bevorrechtigten und nicht bevorrechtigten Schuldverschreibungen bzw. Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten im Sinne der CRR II oder der SRM II bzw. des SAG begeben werden). Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu aus der Bereitstellung von Kernkapitalinstrumenten stammenden Forderungen der Träger, den Forderungen sonstiger Gläubiger von harten Kernkapitalinstrumenten gemäß Artikel 26 ff. CRR und den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 61 i.V.m. Artikel 51 ff. der CRR der Emittentin.

1.2. Währung

Unter Beachtung aller anwendbaren Gesetze, Vorschriften und Richtlinien können Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und entsprechend in den Endgültigen Bedingungen für eine Serie definiert wird. Die Währung, auf die sich ein Referenzsatz bezieht, kann von dieser Währung abweichen. Eine etwaige abweichende Währung für die Zins- und/oder Rückzahlung oder ein etwaiger erforderlicher Umrechnungskurs werden in den Endgültigen Bedingungen definiert.

In den Endgültigen Bedingungen kann auch eine Währungsabsicherung vorgesehen sein, d.h. es wird ein Umrechnungskurs im Verhältnis 1:1 zugrunde gelegt („**Quanto**“).

Bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, dass Kapitalzahlungen und/oder Zinszahlungen in unterschiedlichen Währungen erfolgen können, wobei Zahlungen in der jeweils festgelegten Währung erfolgen und etwaige erforderliche Umrechnungen unter Berücksichtigung des definierten Umrechnungskurses vorgenommen werden.

Bestimmte Beschränkungen: Jede Emission von Schuldverschreibungen, die auf eine Währung lauten, für die bestimmte Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten begeben (siehe „Verkaufsbeschränkungen“ in Teil C.3. dieses Prospekts).

1.3. Stückelung

Schuldverschreibungen können entweder ohne Nennbetrag (d.h. als nennwertlose Schuldverschreibungen) oder mit einem festgelegten Nennbetrag bzw. Festbetrag je festgelegte Stückelung, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, begeben werden.

Bei Schuldverschreibungen mit Nennbetrag bzw. Festbetrag muss dieser mindestens Euro 1.000,00 (oder den entsprechenden Gegenwert am Emissionstag in einer anderen Währung) (kleinste Stückelung) betragen, sofern es sich nicht um Schuldverschreibungen handelt, welche das Recht verbriefen, bei Umwandlung der Schuldverschreibung oder Ausübung des verbrieften Rechts übertragbare Wertpapiere zu erwerben oder einen Barbetrag in Empfang zu nehmen, wobei die DekaBank oder ein zur Deka-Gruppe gehörendes Unternehmen nicht Emittent dieser übertragbaren Wertpapiere sein kann.

1.4. Verbriefung

Die Schuldverschreibungen werden in Globalurkunden ohne Zinsschein verbrieft und bei einem Clearing-System oder bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*common safekeeper*) einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen von Clearing-Systemen verwahrt, wie jeweils in den Emissionsbedingungen definiert. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

1.5. Laufzeit

Schuldverschreibungen können für jede Laufzeit begeben werden, die unter der Maßgabe des nachfolgend Beschriebenen und in Übereinstimmung mit allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Richtlinien vereinbart werden kann.

1.6. Quellensteuer/Kapitalertragsteuer

Wie in den Emissionsbedingungen beschrieben, erfolgen alle Zahlungen auf Kapital und etwaige Zinsen abzüglich gesetzlich geschuldeter Steuereinbehalte (u.a. Quellensteuern/Kapitalertragsteuer bzw. Abgeltungsteuer inklusive etwaiger Zuschläge und etwaiger Kirchensteuer) und je nach Festlegung in den Emissionsbedingungen – unter Berücksichtigung etwaiger festgelegter Ausnahmen – mit oder ohne Zahlung von zusätzlichen Beträgen gemäß § 7 der Emissionsbedingungen. Im Fall von Pfandbriefen erfolgen keine zusätzlichen Zahlungen.

1.7. Rendite und Renditeberechnungsmethode

Sofern im Emissionszeitpunkt eine Rendite bereits berechenbar ist, wird diese nach der ICMA Methode berechnet und in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen. Die Berechnung bezieht sich im Emissionszeitpunkt auf eine Rückzahlung am Fälligkeitstag bzw. soweit anwendbar eine etwaige vorzeitige Rückzahlung an einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag bei Ausübung eines ordentlichen Kündigungsrechts seitens der Emittentin oder einen anderen in den Emissionsbedingungen definierten Tag für eine vorzeitige Rückzahlung, jeweils bezogen auf den Anfänglichen Ausgabepreis und ohne Berücksichtigung von Kosten.

1.8. Methode der Preisfestlegung

Sofern der Anfängliche Ausgabepreis zum Datum der Endgültigen Bedingungen bereits feststeht, wird er dort angegeben. Anderenfalls wird die Emittentin den Anfänglichen Ausgabepreis am Anfänglichen Bewertungstag festlegen und entsprechend § 12 umgehend nach dessen jeweiliger Festlegung veröffentlichen. Der festgelegte Anfängliche Ausgabepreis ist darüber hinaus ab dessen Festlegung jeweils bei der Emittentin zu den üblichen Geschäftszeiten auf Anfrage erhältlich.

Die Festlegung des Anfänglichen Ausgabepreises sowie ggf. die fortlaufende Festlegung weiterer Ausgabepreise und/oder Verkaufspreise orientieren sich auf Basis der jeweils aktuellen internen Kalkulationsmodelle der Emittentin an marktpreisbestimmenden Faktoren und an der aktuellen Marktlage sowie an Angebot und Nachfrage für die betreffenden Schuldverschreibungen. Der Anfängliche Ausgabepreis sowie ggf. die weiteren Ausgabepreise und/oder Verkaufspreise können über dem rechnerischen Wert (d.h. dem Wert, der anhand eines objektiven Kalkulationsmodells errechnet würde) liegen.

Die Emittentin kann sich vorbehalten, sofern in den Emissionsbedingungen angegeben, im Rahmen der Begebung der Schuldverschreibungen nach ihrem freien Ermessen in Einzelfällen von dem festgelegten Anfänglichen Ausgabepreis abzuweichen und die Schuldverschreibungen an bestimmte Anleger zu niedrigeren Ausgabepreisen zu begeben.

1.9. Sonderkündigungsrechte der Emittentin

Die Emissionsbedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Schuldverschreibungen durch Ausübung eines Sonderkündigungsrechts vor Eintritt der Fälligkeit am Laufzeitende vorzeitig zu beenden. § 5(2) der Emissionsbedingungen kann etwa Sonderkündigungsrechte aufgrund von steuerlichen Gründen, Rechtsänderungen (einschließlich Steuerrechtsänderungen), Absicherungsstörungen und/oder die Erhöhung der Absicherungskosten und/oder Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrunds im Hinblick auf einen Referenzzinssatz vorsehen.

Bei Nachrangigen Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, können die maßgeblichen Emissionsbedingungen vorsehen, dass in diesen Fällen die Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten sind, wie zum Beispiel, sofern dies rechtlich erforderlich ist, die Erlaubnis durch die Maßgebliche Behörde oder eine Mitteilung an diese.

Im Fall der Ausübung eines Sonderkündigungsrechts bestimmt sich der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. die Methode zu dessen Bestimmung nach § 5(2) der Emissionsbedingungen (z.B. Marktwert) und kann von dem Rückzahlungsbetrag oder der Methode zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags bei Fälligkeit am Laufzeitende (vgl. unter „3. Funktionsweise der optionalen Rückzahlungskomponenten bei Fälligkeit der Schuldverschreibungen (Auszahlungsprofile gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen) nach Produktgruppen“) erheblich abweichen.

1.10. Bestimmungen zum Aufrechnungsausschluss der Gläubiger

Die Emissionsbedingungen sehen bei Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, und bei Nachrangigen Schuldverschreibungen vor, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen nicht berechtigt ist, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen.

1.11. Rückkauf

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurück zu kaufen. Die Emittentin kann die von ihr erworbenen Schuldverschreibungen jederzeit halten, weiterverkaufen, tilgen oder entwerten lassen. Im Fall von Rückkäufen von Nachrangigen Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, sehen die maßgeblichen Emissionsbedingungen vor, dass die Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten sind, wie zum Beispiel, sofern dies rechtlich erforderlich ist, die Erlaubnis durch die Maßgebliche Behörde oder eine Mitteilung an diese.

2. Referenzsätze als Basiswert und Referenzwert-Verordnung (Benchmark Regulation)

2.1. Allgemeine Informationen und Informationen zur Referenzwert-Verordnung

2.1.1. Allgemeine Informationen

Bei den Schuldverschreibungen können Zinszahlungen von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen abhängen. Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibung kann darüber hinaus eine vorzeitige Rückzahlung direkt oder indirekt von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen abhängen.

Diese Abhängigkeit kann im Falle von mehreren Referenzsätzen so ausgestaltet sein, dass beispielsweise die Verzinsung der Schuldverschreibung von der Wertentwicklung lediglich eines dieser Referenzsätze abhängt. Soweit in den Emissionsbedingungen festgelegt, kann die Verzinsung der Schuldverschreibung aber auch von der Wertentwicklung aller dieser Referenzsätze abhängen. Nähere Informationen hierzu finden sich unter "6. Funktionsweise der optionalen Zusatzausstattungsmerkmale".

2.1.2. Informationen zur Referenzwert-Verordnung

Basiswerte von Schuldverschreibungen, einschließlich Referenzsätze wie z.B. EURIBOR, LIBOR, können als „**Referenzwerte**“ Gegenstand der EU-Referenzwert-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011, in ihrer jeweils gültigen Fassung, die „**Referenzwert-Verordnung**“) sein. Die Referenzwert-Verordnung verlangt die Zulassung und Registrierung oder die Anerkennung der natürlichen oder juristischen Person, die die Kontrolle über die Bereitstellung eines Referenzwerts ausübt (der „**Administrator**“).

Voraussetzung für die Einordnung als Referenzwert ist, dass ein Administrator diesen Wert veröffentlicht oder der Öffentlichkeit zugänglich macht. Dabei gilt eine Übergangsfrist für bestimmte Referenzwerte, insbesondere für solche, die bereits vor dem 1. Januar 2018 existierten, bis zum 1. Januar 2020 (vorbehaltlich einer derzeit anvisierten teilweisen Verlängerung um weitere zwei Jahre). Banken und andere beaufsichtigte Unternehmen dürfen spätestens ab dem Ende der Übergangsfrist einen Referenzwert im Rahmen von Schuldverschreibungen nur verwenden, wenn der Administrator bzw. der Referenzwert in einem entsprechenden öffentlichen Register eingetragen ist. Diese öffentlichen Register (einschließlich der Liste der kritischen Referenzwerte) weisen zum Datum dieses Prospekts nur wenige Eintragungen auf.

Investoren sollten beachten, dass der Prospekt während der Übergangsfrist Informationen über eine Registrierung von Administratoren bzw. Referenzwerten nicht oder nur teilweise enthalten kann. Die Endgültigen Bedingungen werden Informationen enthalten, die der Emittentin zum Datum der Endgültigen Bedingungen bekannt sind. In den Endgültigen Bedingungen wird angegeben, ob ein Administrator zu diesem Zeitpunkt in das öffentliche Register gemäß Artikel 36 der Referenzwert-Verordnung eingetragen ist oder nicht sowie ggf. etwaige anwendbare zusätzliche Informationen, wie z.B. ob der Basiswert der Schuldverschreibung von der vorstehend beschriebenen Übergangsregelung betroffen ist. Die Umsetzung der Referenzwert-Verordnung kann im Einzelfall insbesondere dazu führen, dass der betroffene Referenzwert eine andere Wertentwicklung aufweist als in der Vergangenheit, oder dass der Administrator den Referenzwert nicht mehr oder nur unter geänderten Regeln fortsetzt oder bereitstellt.

2.2. Referenzsätze[†]

Bei referenzsatzabhängigen Schuldverschreibungen hängen Zahlungen von Zinsen und gegebenenfalls eine vorzeitige Rückzahlung von der Entwicklung des Referenzsatzes, wie z.B. EURIBOR, LIBOR oder eines CMS-Satzes, ab. Diese Entwicklung wiederum wird maßgeblich von der Zinsentwicklung an den Finanzmärkten beeinflusst.

Zum Datum des Prospekts ist in Bezug auf die vorstehend bezeichneten beispielhaften Referenzsätze nur der Administrator des LIBOR und der ICE Swap Rate (ICE Benchmark Administration Limited (IBA)) in das öffentliche Register nach Artikel 36 der Referenzwert-Verordnung eingetragen.

Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen kann es zu einem Referenzzinssatz-Ersetzungsereignis kommen, beispielsweise, wenn der Referenzsatz vom Administrator nicht fortgeführt wird. In diesem Fall sehen die Emissionsbedingungen Anpassungsrechte vor. Die Emittentin kann berechtigt sein, einen Nachfolge- bzw. Ersatzreferenzsatz festzulegen, wie in den Emissionsbedingungen festgelegt. Falls dies nicht möglich ist, wird der Referenzzinssatz von der Emittentin nach billigem Ermessen bestimmt. Alternativ hat die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht. Darüber hinaus kann die Emittentin einen Zinsanpassungsfaktor bei der Bestimmung des Zinssatzes festlegen, um ein dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibungen vor Eintritt des Referenzzinssatz-Ersetzungsereignisses gerecht werdendes Ergebnis zu erzielen. Zudem kann die Emittentin andere Bestimmungen der Emissionsbedingungen ändern.

[†] Die folgende Beschreibung dieses Basiswerts ist im Zusammenhang mit 2.1. Allgemeine Informationen und Informationen zur Referenzwert-Verordnung zu lesen.

3. Funktionsweise der optionalen Rückzahlungskomponenten bei Fälligkeit der Schuldverschreibungen (Auszahlungsprofile gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen) nach Produktgruppen

3.1. Überblick über optionale Rückzahlungskomponenten

Schuldverschreibungen, die mit einem Nennbetrag begeben werden, werden zu einem festgelegten Prozentsatz ihres Nennbetrages – dieser kann 100 Prozent sein – in bar zurückgezahlt.

Schuldverschreibungen, die ohne einen Nennbetrag begeben werden, werden zu einem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Festbetrag oder einem Prozentsatz davon getilgt.

Für die jeweilige Serie der Schuldverschreibungen werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die Bestimmungen festgelegt für:

- einen Rückzahlungszeitpunkt und/oder mögliche vorzeitige Rückzahlungszeitpunkte,
- die anwendbaren Wahlrechte und/oder Bedingungen bei vorzeitigen Rückzahlungen,
- die für die einzelnen Rückzahlungszeitpunkte maßgeblichen Rückzahlungsbeträge bzw. vorzeitigen Rückzahlungsbeträge,
- einen festen Rückzahlungsbetrag oder die Methode bzw. die Methoden für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages, einschließlich der etwaigen vorzeitigen Rückzahlungsbeträge, und/oder die Zeitpunkte bzw. die Bedingungen für die Festlegung der jeweils anwendbaren Methode,
- im Fall von Ratenschuldverschreibungen die Rückzahlung in zwei oder mehreren Raten, einschließlich der Zeitpunkte und Beträge, an bzw. zu denen die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden können.

Die Endgültigen Bedingungen können darüber hinaus weitere Regelungen für den Rückzahlungsbetrag vorsehen, wobei diese jeweils für die gesamte Laufzeit und/oder für einzelne Rückzahlungszeiträume oder in Bezug auf anwendbare Rückzahlungsmodelle festgelegt sein können oder in Abhängigkeit von definierten Bedingungen erst während der Laufzeit festgelegt werden.

Schließlich können die Endgültigen Bedingungen auch vorsehen, dass die Verpflichtung der Emittentin zur Erbringung von Zahlungen vom Eintritt einer bestimmten Bedingung (im Hinblick auf den Referenzsatz oder anderweitig) abhängt oder beim Eintritt einer bestimmten Bedingung (im Hinblick auf den Referenzsatz oder anderweitig) automatisch erlischt.

Feststellungen zum Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze unterliegen in jeder Hinsicht den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Bestimmungen über Marktstörungen und Anpassungen.

3.2. Zinsprodukte

Bei unter diesem Prospekt begebenen Schuldverschreibungen handelt es sich um Schuldverschreibungen mit – gegebenenfalls referenzsatzabhängiger – Verzinsung (das „**Zinsprodukt**“). Die Verzinsung ist in § 3 der Emissionsbedingungen festgelegt und entspricht einem – oder in verschiedenen Zinsperioden unterschiedlichen – der unter „4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen“ dargestellten Zinsmodelle. Die Schuldverschreibungen können neben den in diesem Abschnitt „3.2. Zinsprodukte“ dargestellten Ausstattungsmerkmalen zusätzliche Ausstattungsmerkmale in Bezug auf den Zins vorsehen.

Weitere Informationen in Bezug auf den Referenzsatz sind vorstehend unter „2. Referenzsätze“, die Optionen der vorzeitigen Rückzahlung (einschließlich einer Automatischen Beendigung) nachstehend unter „5. Funktionsweise der optionalen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten“ und weitere optionale zusätzliche Ausstattungsmerkmale, wie zum Beispiel eine mögliche Rückzahlung in Raten oder die Abhängigkeit von mehr als einem Referenzsatz unter „6. Funktionsweise der optionalen Zusatzausstattungsmerkmale“ dargestellt.

Vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung und unter Berücksichtigung der Bestimmungen zu Marktstörungen sowie Anpassungen und Berichtigungen erfolgt die Rückzahlung in der Festgelegten Währung je Schuldverschreibung in Höhe des Maßgeblichen Nennbetrags bzw. bei Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag in Höhe des Maßgeblichen Festbetrags.

4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen

4.1. Überblick über optionale Zinskomponenten

4.1.1. Allgemeines

Schuldverschreibungen können verzinslich oder unverzinslich sein. Für verzinsliche Schuldverschreibungen können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass

- die Länge der Zinsperioden und/oder,
- die für die einzelnen Zinsperioden maßgeblichen Zinssätze bzw. Zinsbeträge und/oder,
- die Basis, auf der die Zinsen berechnet werden (z.B. Zinstagequotient), und/oder,
- die Methode bzw. die Methoden für die Berechnung der Zinsen („**Zinsmodelle**“) und deren Zuordnung zu bestimmten Zinsperioden

während der Laufzeit der Schuldverschreibungen variiert/variiieren oder konstant bleibt/bleiben. Die Festlegung kann bei Emission oder während der Laufzeit in Abhängigkeit von definierten Bedingungen oder Wahlrechten seitens der Emittentin erfolgen. Darüber hinaus können Schuldverschreibungen auch in einzelnen Zinsperioden oder für die gesamte Laufzeit ohne Verzinsung bzw. ohne periodische Verzinsung (ggf. jedoch mit einer zusätzlichen Zahlung am Rückzahlungstag) begeben werden.

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können ferner weitere Regelungen für den bzw. die maßgeblichen Zinssätze bzw. Zinsbeträge von Beginn an vorgesehen sein oder während der Laufzeit – für die gesamte Laufzeit oder in Bezug auf einzelne Zinsperioden und/oder Zinsmodelle bzw. in Abhängigkeit von definierten Bedingungen – festgelegt werden, wie z.B.:

- ein Zinssatz, der Basis für die Ermittlung des Zinsbetrages ist oder nur einen Zinsbetrag, der festgelegt ist,
- ein fester Prozentsatz als Zinssatz oder ein fester Betrag in einer festgelegten Währung, der pro Jahr oder in anderer Weise nachträglich an einem Tag oder an bestimmten Tagen in jedem Jahr und bei Fälligkeit zahlbar ist, und der zwischen den Zinsperioden variieren oder gegenüber der jeweiligen Vorperiode größer oder kleiner sein kann,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der auf der Grundlage eines Bezugswerts, angepasst um eine gegebenenfalls anwendbare Marge bzw. Spread, festgelegt wird,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der aufgrund des definierten Bezugs zu mehreren Referenzwerten gegebenenfalls unter Berücksichtigung von Faktoren oder Margen und z.B. der Ermittlung ihrer Differenzbeträge („**Spreads**“) (z.B. CMS-Spreads) ermittelt und festgelegt wird,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der auf einem Vergleich mit einem gegenläufigen variablen Satz beruht, z.B. (i) ein fester Zinssatz abzüglich (ii) eines Referenzsatzes (wie z.B. EURIBOR oder LIBOR) bzw. der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen gegebenenfalls unter Berücksichtigung von Faktoren oder Margen,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen oder von einem variablen zu einem festen Zinssatz bzw. Zinsbetrag gewandelt werden kann bzw. zu festgelegten Bedingungen oder Zeitpunkten gewandelt wird,
- Höchstzinssätze bzw. -beträge und/oder Mindestzinssätze bzw. -beträge für einzelne oder alle Zinsperioden und/oder Zinsmodelle,
- eine Marge oder ein Multiplikator, der bei der jeweiligen Zinsberechnung z.B. in Bezug auf einen Referenzsatz bzw. eine andere festgelegte Größe berücksichtigt wird,
- eine Festlegung der Zinssätze bzw. Zinsbeträge durch Bezugnahme auf vorhergehende Zinssätze bzw. Zinsbeträge, z.B. dass der für eine Zinsperiode maßgebliche Zinssatz bzw. Zinsbetrag mindestens oder höchstens genauso hoch ist, wie der für die vorausgehende Zinsperiode, oder dass er sich um eine definierte Größe gegenüber der Vorperiode erhöht oder reduziert,
- eine Festlegung, dass Zinsen nicht automatisch für die gesamte Zinsperiode gezahlt werden, sondern in Abhängigkeit von bestimmten Bedingungen nur für einzelne Tage davon,
- bei Erreichen bestimmter Zinssätze bzw. Zinsbeträge eine automatische Festlegung der Verzinsung für die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen oder eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen,
- ein Mindest- und/oder Höchstbetrag bzw. Mindest- und/oder Höchstzinssatz für maximal durch die Emittentin zu erbringende Zinszahlungen während der Laufzeit, oder
- einer Raten-Option, bei der der Maßgebliche Nennbetrag bzw. Maßgebliche Festbetrag Basis der Verzinsung ist, wie unter „6. Funktionsweise optionaler Zusatzausstattungsmerkmale“, Unterabschnitt „6.1 Raten-Option“ dargestellt.

4.1.2. Festlegung/Berechnung des Zinssatzes bzw. des Zinsbetrages

Die Berechnung des Zinsbetrages erfolgt entweder auf der Basis des für die jeweilige Zinsperiode anwendbaren Zinssatzes bzw. einer etwaigen anderen definierten Größe (z.B. Zinstagequotient) unter Berücksichtigung aller sonstigen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Regeln und Bedingungen oder, sofern kein Zinssatz festgelegt ist, in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmten Weise. Ist der Zinssatz bzw. der Zinsbetrag nicht bereits bei Emission festgelegt, erfolgt die Festlegung während der Laufzeit auf der Grundlage des für die jeweilige Zinsperiode anwendbaren Zinsmodells. Das anwendbare Zinsmodell kann keine Verzinsung, eine feste Verzinsung mit einem definierten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder auch referenzsatzabhängige Verzinsungen vorsehen.

Ist die Verzinsung abhängig von einem oder mehreren Referenzsätzen, wie z.B. LIBOR, EURIBOR oder ein Constant Maturity Swap (CMS)-Satz, oder einer Formel ggf. mit Bezug auf einen oder mehrere Referenzsätze, wird dies auch als „**referenzsatzabhängige Verzinsung**“ bezeichnet.

Die Ermittlung des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann bei referenzsatzabhängiger Verzinsung z.B. eine oder mehrere der folgenden Regelungen vorsehen:

- es wird auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze zu einem oder mehreren bestimmten Stichtagen (ggf. auch alle Handelstage, regelmäßig wiederkehrende Tage, aufeinanderfolgende Tage in einem bestimmten Zeitraum oder individuell festgelegte Tage) oder Referenzmonaten oder auf einen an bestimmten Tagen erreichten Durchschnittswert abgestellt;
- es wird auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze in Bezug auf eine oder mehrere Zeitabschnitte abgestellt;
- es wird auf den bzw. die höchsten bzw. niedrigsten Werte des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze während der Laufzeit der Schuldverschreibungen abgestellt;
- die Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann in Abhängigkeit von einer bestimmten Bedingung nur zwei verschiedene Werte annehmen;
- die Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann von einem Vergleich der Wertentwicklung mehrerer Referenzsätze abhängen;
- für die Ermittlung der Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann auf bereits während der Laufzeit der Schuldverschreibungen erreichte Werte des bzw. der jeweiligen Referenzsätze abgestellt werden; oder
- die Wertentwicklung des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze kann währungsgesichert (in Bezug auf die Währung der Emission) in die Ermittlung des Zinssatzes bzw. des Zinsbetrags einfließen.

Die Ermittlung des Zinstagequotienten kann ebenfalls referenzsatzabhängig ausgestaltet sein.

Feststellungen bei einer referenzsatzabhängigen Verzinsung unterliegen in jeder Hinsicht den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Bestimmungen über Marktstörungen und Anpassungen.

4.2. Zinsmodell-Wechsel

4.2.1. Einleitung

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können bezüglich der Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht nur ein einzelnes der im Folgenden dargestellten Zinsmodelle vorsehen, sondern festlegen, dass in den verschiedenen Zinsperioden unterschiedliche Zinsmodelle zur Anwendung kommen.

4.2.2. Abweichende vorangehende und/oder nachfolgende Zinskomponente*

Bei einer variabel verzinslichen Schuldverschreibung können eine oder mehrere Zinsperioden vorliegen, die eine feste Verzinsung oder abweichende Festlegung für die Zinskomponente aufweisen. Gemäß § 3(2) der Emissionsbedingungen ist bzw. wird am Anfänglichen Festlegungstag dann für die erste(n) und/oder die letzte(n) Zinsperiode(n) ein fester Zinssatz bzw. Zinsbetrag festgelegt oder dieser nach der angegebenen abweichenden Methode ermittelt. Die weiteren Zinskonventionen (wie z.B. der Zinstagequotient) bleiben in einem solchen Fall beim Übergang der vorangehenden und/oder nachfolgenden, abweichenden zu den übrigen Zinsperioden grundsätzlich unverändert.

4.2.3. Fest definierter Zinsmodell-Wechsel*

Fest definierter Zinsmodell-Wechsel bedeutet, dass neben dem festgelegten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder der Art ihrer Ermittlung bzw. ihrer Festlegung, soweit in den Emissionsbedingungen festgelegt, auch weitere Bedingungen der Verzinsung gemäß § 3 der Emissionsbedingungen (wie z.B. der Zinszahlungstag, die Zinsperiode, der Zinstagequotient) während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zu einem bestimmten Zeitpunkt gewechselt werden. Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen werden üblicherweise mit einem Zinssatz bzw. Zinsbetrag verzinst, der von einem festen zu einem variablen bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann. Darüber hinaus kann auch von Variabel-zu-Variabel gewechselt werden, hierbei kann von einer variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung zu einer anderen variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung gewechselt werden.

Ein fest definierter Zinsmodell-Wechsel erfolgt zu einem bestimmten Zeitpunkt und ist nicht von einem Wahlrecht der Emittentin abhängig.

4.2.4. Optionaler Zinsmodell-Wechsel nach Wahl der Emittentin*

Optionaler Zinsmodell-Wechsel bedeutet, dass neben dem festgelegten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder der Art ihrer Ermittlung bzw. ihrer Festlegung, soweit in den Emissionsbedingungen festgelegt, auch die weiteren Bedingungen der Verzinsung gemäß § 3 der Emissionsbedingungen (wie z.B. der Zinszahlungstag, die Zinsperiode, der Zinstagequotient) während der Laufzeit der Schuldverschreibungen gewechselt werden können, wenn die Emittentin ihr Wahlrecht zum Wechsel ausübt. Der Emittentin steht in diesem Fall das Recht zu (ohne dazu verpflichtet zu sein), üblicherweise zu bestimmten Terminen die Verzinsung von einem der definierten Zinsmodelle zu einem anderen der definierten Zinsmodelle zu wechseln. Die Emittentin gibt die Ausübung ihres Wahlrechts bekannt. Bei jedem definierten Wechsel kann von Fest-zu-Variabel, von Variabel-zu-Fest oder auch von Variabel-zu-Variabel gewechselt werden, hierbei kann auch von einer variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung zu einer anderen referenzsatzabhängigen Verzinsung gewechselt werden.

4.2.5. Bedingungsabhängiger Zinsmodell-Wechsel*

Bedingungsabhängiger Zinsmodell-Wechsel bedeutet, dass neben dem festgelegten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder der Art ihrer Ermittlung bzw. ihrer Festlegung, soweit in den Emissionsbedingungen festgelegt, auch die weiteren Bedingungen der Verzinsung gemäß § 3 der Emissionsbedingungen (wie z.B. der Zinszahlungstag, die Zinsperiode, der Zinstagequotient) während der Laufzeit der Schuldverschreibungen in Abhängigkeit von Zinswechselbedingungen gewechselt werden können. Liegt etwa der Referenzsatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, der für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz bzw. Zinsbetrag am Zinsfestlegungstag, über bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, auf oder über oder unter bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, auf oder unter der jeweiligen Zinswandlungsschwelle, wird die Verzinsung der Schuldverschreibung vom einen zum anderen definierten Zinsmodell gewechselt. Bei jedem definierten Wechsel kann von Fest-zu-Variabel, von Variabel-zu-Fest oder auch von Variabel-zu-Variabel gewechselt werden, hierbei kann auch von einer variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung zu einer anderen referenzsatzabhängigen Verzinsung gewechselt werden.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.3. Festverzinsliche Zinskomponenten einschließlich Nullkupon-Komponente

4.3.1. Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit einem der folgenden Zinsmodelle handelt es sich entweder um festverzinsliche Schuldverschreibungen oder um Nullkupon-Schuldverschreibungen. Die mögliche Rendite solcher Schuldverschreibungen steht bereits zu Beginn der Laufzeit fest.

4.3.2. Nullkupon-Komponente*

Nullkupon-Schuldverschreibungen werden zum Nennwert oder mit einem Discount (Abschlag) oder Agio (Aufschlag) auf diesen oder auf Basis aufgelaufener Zinsen begeben und gewähren in keinem Fall periodische Zinszahlungen. Anstelle von periodischen Zinszahlungen beinhaltet die Differenz zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Ausgabepreis Zinseinkünfte bis zur Fälligkeit und gibt so den Marktzinssatz wieder.

4.3.3. Einheitliche Verzinsung*

Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einheitlicher Verzinsung erhält der Gläubiger gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt.

Der Zinsbetrag bzw. Zinssatz für jede Zinsperiode während der Laufzeit der Schuldverschreibungen ist bzw. wird am Anfänglichen Bewertungstag bzw. Anfänglichen Festlegungstag einheitlich festgelegt.

4.3.4. Variierende Verzinsung (einschließlich Stufenzinsvarianten)*

Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen mit variierender Verzinsung erhält der Gläubiger gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt.

Der Zinsbetrag bzw. Zinssatz ist bzw. wird am Anfänglichen Bewertungstag bzw. Anfänglichen Festlegungstag nicht einheitlich festgelegt, sondern kann für die verschiedenen Zinsperioden variieren. Insbesondere kann der Zinsbetrag bzw. Zinssatz ansteigen, sog. Step up, oder absinken, sog. Step down (Schuldverschreibung mit Stufenzins).

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.4. Variabel verzinsliche, referenzsatzabhängige Zinskomponenten

4.4.1. Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit einem der folgenden Zinsmodelle handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz gemäß der in den Emissionsbedingungen definierten Formel in Abhängigkeit von einem oder mehreren Referenzsätzen festgelegt. Im Fall variabel verzinslicher Schuldverschreibungen kann, wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz und/oder Höchstzinssatz Anwendung finden. Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird bei diesen Zinsmodellen nicht garantiert.

4.4.2. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz gemäß der in den Emissionsbedingungen definierten Formel in Abhängigkeit vom Referenzsatz festgelegt.

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) dem Referenzsatz;
- (ii) dem Referenzsatz zuzüglich oder abzüglich einer Marge, wie in den Emissionsbedingungen angegeben;
- (iii) dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz;
- (iv) dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz zuzüglich oder abzüglich einer Marge, wie in den Emissionsbedingungen angegeben;
- (v) der mit dem Faktor multiplizierten Summe bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz und der Marge; oder
- (vi) dem Basissatz zuzüglich dem Größeren aus Null und dem Referenzsatz.

4.4.3. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Spread*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz gemäß der in den Emissionsbedingungen definierten Formel in Abhängigkeit von der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen festgelegt.

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge; oder
- (ii) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2 gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

4.4.4. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse*

Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung grundsätzlich entgegengesetzt („reverse“) zur Entwicklung des Referenzsatzes. Dazu wird der Zinssatz aus der Differenz zwischen (1) einem festen Zinssatz (Basissatz) und (2) einem veränderlichen Referenzsatz unter Berücksichtigung einer etwaigen Marge und / oder eines Faktors festgelegt.

Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.4.5. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Spread*

Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung grundsätzlich entgegengesetzt („reverse“) zur Entwicklung der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen. Dazu wird der Zinssatz aus der Differenz zwischen (1) einem festen Zinssatz (Basissatz) und (2) der Differenz zwischen den veränderlichen Referenzsätzen festgelegt.

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge; oder
- (ii) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

4.4.6. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz (Basissatz) betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er als Differenz zwischen dem Basissatz der unmittelbar vorhergehenden Zinsperiode und dem Referenzsatz ermittelt. Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung somit grundsätzlich entgegengesetzt („reverse“) zur Entwicklung des Referenzsatzes. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab („memory“).

Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz (i) und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

4.4.7. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory Spread*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz (Basissatz) betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er als Differenz zwischen dem Basissatz der unmittelbar vorhergehenden Zinsperiode einerseits und der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen andererseits ermittelt. Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung somit grundsätzlich entgegengesetzt ("reverse") zur Entwicklung der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab („memory“).

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge; oder
- (ii) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.4.8. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er in Abhängigkeit vom Referenzsatz ermittelt. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab, d.h., der bis zur jeweiligen Zinsperiode bereits festgelegte, höchste Basissatz wird für die künftigen noch ausstehenden Zinsperioden als Mindestzinssatz festgeschrieben (Lock-In).

Der Zinssatz entspricht dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, jedoch mindestens dem Basissatz (i), gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

4.4.9. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In Spread*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er in Abhängigkeit von der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen ermittelt. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab, d.h., der bis zur jeweiligen Zinsperiode bereits festgelegte, höchste Basissatz wird für die künftigen noch ausstehenden Zinsperioden als Mindestzinssatz festgeschrieben (Lock-In).

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i), gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.
- (ii) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i), gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.5. Variabel verzinsliche Digital-Zinskomponenten

4.5.1. Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit einem der folgenden Zinsmodelle handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer Verzinsung, die von einer referenzsatzabhängigen Bedingung abhängt. D.h., der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen bestimmten Zinsbetrag je Schuldverschreibung in der Festgelegten Währung ausgezahlt, wenn eine in den Emissionsbedingungen definierte Bedingung mit Bezug auf den Referenzsatz eingetreten bzw. ausgeblieben ist. Dabei kann in Abhängigkeit des Eintritts einer Bedingung der Zinssatz und/oder der Zinsbetrag bereits festgelegt sein (s. zu Zinssatz Ausführungen zu Teil 4.3.) oder mittels einer referenzsatzabhängigen (s. Ausführungen zu Teil 4.4.) Komponente ermittelt werden (wie in den Emissionsbedingungen angegeben). Die entsprechenden Beschreibungen sind im Zusammenhang zu lesen. Im Fall variabel verzinslicher Schuldverschreibungen kann, wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz bzw. -betrag und/oder Höchstzinssatz bzw. -betrag in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode Anwendung finden.

Ereignisse, die die Verzinsung beeinflussen können von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes oder mehrerer Referenzsätze (Bezug auf einen Basissatz) als maßgebliche Größen abhängen. Die Betrachtung kann zudem in der Untervariante „Korridorbezogen“ in Bezug auf einen aus mehreren Schwellen bestehenden Korridor (6.4.) erfolgen. Dabei kann es zu einer Betrachtung dieser Größen in Bezug auf einen Stichtag oder mehrere Stichtage (z.B. Beobachtungstage, Zinsfestlegungstage) oder einen festgelegten Zeitraum kommen. Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird bei diesen Zinsmodellen nicht garantiert; der Zinssatz oder -betrag kann auch Null betragen.

4.5.2. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard (stichtagsbezogen)*

4.5.2.1. Untervariante – Basissatzabhängig

Der Gläubiger erhält einen bestimmten zinssatzabhängigen Zinsbetrag ausgezahlt, wenn der in den Emissionsbedingungen angegebene Referenzsatz am Zinsfestlegungstag über bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder über dem Basissatz liegt.

Liegt der Referenzsatz am Zinsfestlegungstag auf oder unter bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, unter dem Basissatz, beträgt der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode einen vom ursprünglich vorgesehenen Zinssatz abweichenden Zinssatz; wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, beträgt dieser Zinssatz Null Prozent und es erfolgt keine Zinszahlung.

4.5.2.2. Untervariante – Korridorbezogen

Der Gläubiger erhält einen bestimmten zinssatzabhängigen Zinsbetrag ausgezahlt, wenn der in den Emissionsbedingungen angegebene Referenzsatz am Zinsfestlegungstag innerhalb bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, außerhalb des Korridors liegt.

Liegt der Referenzsatz am Zinsfestlegungstag außerhalb bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, innerhalb des Korridors, beträgt der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode einen vom ursprünglich vorgesehenen Zinssatz abweichenden Zinssatz; wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, beträgt dieser Zinssatz Null Prozent und es erfolgt keine Zinszahlung.

4.5.3. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard Spread (stichtagsbezogen)*

Der Gläubiger erhält einen bestimmten zinssatzabhängigen Zinsbetrag ausgezahlt, wenn die Differenz zwischen zwei Referenzsätzen am Zinsfestlegungstag über bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder über dem Basissatz liegt.

Ist die Differenz zwischen dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 am Zinsfestlegungstag gleich oder kleiner bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, kleiner als der Basissatz, beträgt der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode einen vom ursprünglich vorgesehenen Zinssatz abweichenden Zinssatz; wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, beträgt dieser Zinssatz Null Prozent und es erfolgt keine Zinszahlung.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.6. Variabel verzinsliche TARN-Zinskomponenten

4.6.1 Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit dem folgenden Zinsmodell handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen für die Gesamtlaufzeit ein Minimal-Zins (Global-Floor) und/oder ein Maximal-Zins (Global-Cap) festgelegt werden, die Auswirkungen auf die Verzinsung in den jeweiligen Zinsperioden und die Laufzeit der Schuldverschreibungen haben können. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Dabei kann ein Zinsmodell mit festverzinslichen (s. Ausführungen zu Teil 4.3.) oder referenzsatzabhängigen (s. Ausführungen zu Teil 4.4.) Zinssatz vorgesehen sein (wie in den Emissionsbedingungen angegeben). Im Fall variabel verzinslicher Schuldverschreibungen kann, wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Minimal-Zins und/oder Maximal-Zins in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode Anwendung finden; der Zinssatz kann auch Null betragen.

Um zu ermitteln, ob der Global-Floor und/oder Global-Cap erreicht wurde, werden die Zinssätze der einzelnen Zinsperioden bzw. die auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge addiert.

Der Global-Floor bzw. Global-Cap wird von der Emittentin als Prozentsatz bzw. als Betrag festgelegt.

4.6.2. Floater – TARN Global-Floor*

Ist für die Schuldverschreibungen ein Global-Floor und damit ein Minimal-Zins festgelegt, hat dies in der Letzten Zinsperiode folgende Auswirkung:

Liegt die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode ermittelten Zinssatzes bzw. die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode berechneten Zinsbetrags unter dem Minimal-Zins, wird der Zinssatz für die Letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe aller Zinssätze einschließlich des Zinssatzes für die Letzte Zinsperiode bzw. die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die Letzte Zinsperiode insgesamt dem Minimal-Zins entspricht.

4.6.3. Floater – TARN Global-Cap*

Ist für die Schuldverschreibungen ein Global-Cap und damit ein Maximal-Zins festgelegt, hat dies folgende Auswirkung:

Liegt die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die relevante Zinsperiode ermittelten Zinssatzes bzw. die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags über dem Maximal-Zins, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und festgelegt, dass die Summe aller Zinssätze einschließlich des für die relevante Zinsperiode ermittelten Zinssatzes bzw. die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Maximal-Zins entspricht.

4.6.4. Floater – TARN Global-Cap und -Floor*

Ist für die Schuldverschreibungen in den Emissionsbedingungen sowohl ein Global-Cap und damit ein Maximal-Zins sowie ein Global-Floor und damit ein Minimal-Zins festgelegt, so gelten beide vorstehend unter 4.6.2. und 4.6.3. dargestellten Bedingungen. Dies hat zur Folge, dass der für die Schuldverschreibungen für die Laufzeit zu ermittelnde Zinssatz bzw. zu zahlende Zinsbetrag, insgesamt mindestens dem festgelegten Minimal-Zins, maximal jedoch dem Maximal-Zins entspricht.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.7. Floater – mit Zinstagefaktor (Range Accrual)

4.7.1. Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit dem folgenden Zinsmodell handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Höhe der Verzinsung davon abhängt, ob an einem oder mehreren Tagen eine referenzsatzabhängige Bedingung eintritt. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Zinsbetrag gemäß der in den Emissionsbedingungen definierten Formel festgelegt. Hierbei kann, wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz bzw. -betrag und/oder Höchstzinssatz bzw. -betrag in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode Anwendung finden; der Zinssatz oder -betrag kann auch Null betragen.

Ereignisse, die bestimmen, ob an einem Tag eine referenzsatzabhängige Bedingung eingetreten ist, können von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes oder mehrerer Referenzsätze (Bezug auf einen Basissatz) als maßgebliche Größen abhängen.

Darüber hinaus, können die Emissionsbedingungen vorsehen, dass der Referenzsatz, welcher an einem Tag bzw. Kalendertag bzw. der Zins-Beobachtungstag bzw. anderen in den Emissionsbedingungen angegebenen Tag planmäßig nicht festgestellt und veröffentlicht wird bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, planmäßig nicht von der Berechnungsstelle ermittelt werden kann, dem Referenzsatz entspricht, der am unmittelbar vorhergehenden Tag, Kalendertag, Zins-Beobachtungstag bzw. anderen definierten Tag festgestellt und veröffentlicht bzw. durch die Berechnungsstelle ermittelt wurde. Die Emissionsbedingungen können zusätzlich vorsehen, dass ein für einen bestimmten Tag festgestellter und veröffentlichter bzw. durch die Berechnungsstelle ermittelter Referenzsatz als Referenzsatz für einen bestimmten nachfolgenden Zeitraum gilt.

4.7.2. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Standard*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Zinsbetrag ermittelt, in dem der Vorgesehene Zinssatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, der Vorgesehene Zinsbetrag mit dem Zinstagefaktor multipliziert wird.

Der Vorgesehene Zinssatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, der Vorgesehene Zinsbetrag kann dabei mittels eines Zinsmodells mit festverzinslicher (s. Ausführungen zu Teil 4.3.), referenzsatzabhängiger (s. Ausführungen zu Teil 4.4.) oder digitaler (s. Ausführungen zu Teil 4.5.) Zinskomponente definiert sein (wie in den Emissionsbedingungen angegeben).

Der Zinstagefaktor entspricht der Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Emissionsbedingungen angegebenen Tagen im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, in der jeweiligen Zinsperiode,

- (i) an denen der Referenzsatz über bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder über dem Basissatz liegt geteilt durch eine bestimmte Anzahl von Tagen bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, die Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Emissionsbedingungen angegebenen Tagen des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, in der jeweiligen Zinsperiode; oder
- (ii) an denen der Referenzsatz unter bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder unter dem Basissatz liegt geteilt durch eine bestimmte Anzahl von Tagen bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, die Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Emissionsbedingungen angegebenen Tagen des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, in der jeweiligen Zinsperiode.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.7.3. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Korridor*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Zinsbetrag ermittelt, in dem der Vorgesehene Zinssatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, der Vorgesehene Zinsbetrag mit dem Zinstagefaktor multipliziert wird. Der Vorgesehene Zinssatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, der Vorgesehene Zinsbetrag kann dabei mittels eines Zinsmodells mit festverzinslicher (s. Ausführungen zu Teil 4.3.) oder referenzsatzabhängiger (s. Ausführungen zu Teil 4.4.) oder digitaler (s. Ausführungen zu Teil 4.5.) Zinskomponente definiert sein (wie in den Emissionsbedingungen angegeben).

Der Zinstagefaktor entspricht der Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Emissionsbedingungen angegeben Tagen im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, in der jeweiligen Zinsperiode, an denen der Referenzsatz innerhalb bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, außerhalb des Korridors liegt, geteilt durch eine bestimmte Anzahl von Tagen bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, die Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Emissionsbedingungen angegeben Tagen des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, in der jeweiligen Zinsperiode.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

5. Funktionsweise der vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten

Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen ist nur im Rahmen der in den Emissionsbedingungen festgelegten bzw. in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgewählten Optionen der Kündigungs- und Beendigungsgründe möglich.

5.1. Automatische Beendigung gemäß § 5(4) der Emissionsbedingungen

5.1.1. Einleitung

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen, die nicht im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, können gemäß § 5(4) der Emissionsbedingungen mit einer Automatischen Beendigungsoption ausgestattet sein. In den Endgültigen Bedingungen wird festgelegt, welche Bedingungen die automatische Beendigung der Schuldverschreibung auslösen und zu welchem Zeitpunkt diese dann bei Eintritt der definierten Bedingung vor dem festgelegten Fälligkeitstag zurückgezahlt werden. Darüber hinaus ist der Rückzahlungsbetrag festgelegt oder deren Ermittlung definiert. Für den Fall, dass ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages am Automatischen Beendigungstag (jeweils entsprechend der Emissionsbedingungen) vorzeitig zurückgezahlt.

5.1.2. Automatische TARN-Beendigung – Standard*

Die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen können automatisch beendet und durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, wenn aufgrund der festgestellten Summe der Zinssätze bzw. der Zinsbeträge zu einem bestimmten Zeitpunkt ein bestimmtes, in den Emissionsbedingungen definiertes, die Rückzahlung auslösendes Automatisches Beendigungsereignis (automatische TARN-Beendigung) eintritt:

- die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags liegt rechnerisch auf oder über bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, über dem Ziel-Zins bzw. der Tilgungsschwelle; oder
- die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die laufende bzw. nächstfolgende Zinsperiode ermittelten Zinsbetrags liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, über dem Ziel-Zins bzw. der Tilgungsschwelle; oder
- die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die relevante Zinsperiode ermittelten Zinssatzes liegt rechnerisch auf oder über bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, über dem Ziel-Zins bzw. der Tilgungsschwelle; oder
- die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die laufende bzw. nächstfolgende Zinsperiode ermittelten Zinssatzes liegt rechnerisch auf oder über bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, über dem Ziel-Zins bzw. der Tilgungsschwelle.

5.1.3. Automatische Express Beendigung – Standard*

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen können automatisch beendet und durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, wenn aufgrund des festgestellten Referenzsatzes ein die Rückzahlung auslösendes Automatisches Beendigungsereignis (automatische Express Beendigung) eintritt:

5.1.3.1. Untervariante – Tilgungsschwellenabhängig

der Referenzsatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, der für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (z.B. einem Zinsfestlegungstag), gegebenenfalls wie in den Emissionsbedingungen angegeben, der nicht der letzte Zinsfestlegungstag ist, über bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder über der jeweiligen Tilgungsschwelle.

5.1.3.2. Untervariante – Korridorbezogen

der Referenzsatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, der für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (z.B. einem Zinsfestlegungstag), gegebenenfalls wie in den Emissionsbedingungen angegeben, der nicht der letzte Zinsfestlegungstag ist, innerhalb bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, außerhalb des Korridors.

* Die folgende Beschreibung der Rückzahlungskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung für die gesamte Produktgruppe zu lesen.

5.2. Emittentenkündigungsrechte gemäß § 5(2) und Anfechtungsrecht gemäß § 14(2) der Emissionsbedingungen

5.2.1. Nicht nachrangige Schuldverschreibungen

In den Endgültigen Bedingungen zu jeder Emission von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen wird festgelegt, ob und zu welchen Bedingungen diese durch die Emittentin vor dem festgelegten Fälligkeitstag fällig gestellt und zurückgezahlt werden können.

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können in § 5(2)(b) der Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Schuldverschreibungen aufgrund eines Ordentlichen Kündigungsrechts der Emittentin ohne besondere Angabe von Gründen, ordentlich gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können. Das Ordentliche Kündigungsrecht der Emittentin kann dabei z.B. derart ausgestaltet sein, dass es während der gesamten Laufzeit oder aber nur an bestimmten Terminen oder in bestimmten Perioden oder nur beim Eintritt bestimmter Bedingungen ausgeübt werden kann, gegebenenfalls unter Berücksichtigung etwaiger aufsichtsrechtlicher Vorgaben z.B. für eine Mindestlaufzeit der Schuldverschreibungen.

Zudem können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen Sonderkündigungsrechte in den Emissionsbedingungen vorsehen. Die Schuldverschreibungen können durch die Emittentin – soweit jeweils anwendbar – und in den Emissionsbedingungen vereinbart – gegebenenfalls unter Berücksichtigung einer Kündigungsfrist, andernfalls ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist – z.B.

- gemäß § 5(2)c der Emissionsbedingungen aus steuerlichen Gründen gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden, wobei Pfandbriefe nicht aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückgezahlt werden können;
- gemäß § 5(2)d der Emissionsbedingungen beim Eintritt bestimmter Veränderungen rechtlicher Rahmenbedingungen oder bestehender Vereinbarungen zur Absicherung der sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden;
im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, können – soweit nach den anwendbaren Vorschriften möglich oder erforderlich – gegebenenfalls darüber hinaus
 - (i) bei einer Rechtsänderung hinsichtlich der aufsichtsrechtlichen Einstufung der Schuldverschreibungen durch Gesetzesänderung oder Auslegungsentscheidung der Maßgeblichen Behörde gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden bzw.,
 - (ii) soweit in den Emissionsbedingungen zusätzlich vereinbart, bei einer Steueränderung, falls sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, die Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht absehbar war gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden;
- gemäß §5(2)(e) der Emissionsbedingungen – soweit nach den anwendbaren Vorschriften möglich oder erforderlich – aufgrund des Eintritts eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze gekündigt werden;
- aus anderen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen definierten Gründen durch die Emittentin gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können.

Die Emissionsbedingungen können vorsehen, dass die Emittentin im Falle von offensichtlichen Schreib- oder Berechnungsfehlern oder ähnlichen offensichtlichen Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis der Schuldverschreibungen oder deren wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, zur Anfechtung berechtigt ist.

Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung ein Angebot auf Fortführung der Schuldverschreibungen zu den berechtigten Emissionsbedingungen verknüpfen, welches als angenommen gilt, wenn der Gläubiger nicht innerhalb von 6 Wochen nach Mitteilung des Angebots ablehnt.

Sofern die Emittentin kein Angebot auf Fortführung der Schuldverschreibungen mit der Anfechtung verknüpft oder der Gläubiger das Angebot auf Fortführung der Schuldverschreibungen ablehnt, werden die Schuldverschreibungen zum nachweislich für den Erwerb der Schuldverschreibungen aufgewendeten Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Kapitalzahlungen zum in den Emissionsbedingungen definierten Tag zurückgezahlt.

Bei einer Kündigung aufgrund eines Ordentlichen Kündigungsrechts oder aufgrund eines Sonderkündigungsrechts oder der Rückzahlung aufgrund einer etwaigen Anfechtung von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, können die maßgeblichen Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten sind, wie zum Beispiel, sofern dies rechtlich erforderlich ist, die Erlaubnis durch die Maßgebliche Behörde oder eine Mitteilung an diese.

Nach Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den Emissionsbedingungen wird die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise (wie in den Emissionsbedingungen angegeben und im Rahmen der Kündigung ausgewählt) am jeweils definierten Vorzeitigen Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, gegebenenfalls zuzüglich aufgelaufener und bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) noch nicht gezahlter Zinsen. Im Falle einer Anfechtung erfolgt die vorzeitige Rückzahlung zum Anfechtungs-Auszahlungsbetrag am Anfechtungs-Rückzahlungstag.

5.2.2. Nachrangige Schuldverschreibungen

In den Endgültigen Bedingungen zu jeder Emission von Nachrangigen Schuldverschreibungen wird festgelegt, ob und zu welchen Bedingungen diese durch die Emittentin vor dem festgelegten Fälligkeitstag fällig gestellt und zurückgezahlt werden können.

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können in § 5(2)(b) der Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Schuldverschreibungen aufgrund eines Ordentlichen Kündigungsrechts der Emittentin ohne besondere Angabe von Gründen, ordentlich gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können. Das Ordentliche Kündigungsrecht der Emittentin kann dabei z.B. derart ausgestaltet sein, dass es während der gesamten Laufzeit oder aber nur an bestimmten Terminen oder in bestimmten Perioden oder nur beim Eintritt bestimmter Bedingungen ausgeübt werden kann, jeweils unter Berücksichtigung der anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften und der Besonderen Rückzahlungsbedingungen:

- Eine vorzeitige Kündigung ohne besondere Angabe von Gründen gemäß § 5(2)(b) der Emissionsbedingungen ist nur zulässig, wenn die Maßgebliche Behörde der Kündigung gemäß Artikel 77 CRR die Erlaubnis erteilt hat.
- Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist eine Kündigung ohne besondere Angabe von Gründen nicht zulässig.

Darüber hinaus können die Schuldverschreibungen im Rahmen von Sonderkündigungsrechten gemäß § 5(2)(d) bzw. (e) der Emissionsbedingungen, soweit für die Schuldverschreibungen vereinbart und entsprechend der aufsichtsrechtlichen Vorschriften möglich, gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden:

- Gemäß § 5(2)(d) der Emissionsbedingungen können die Schuldverschreibungen im Falle von Rechtsänderungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit vor dem Fälligkeitstag ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt werden, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Ergänzungskapital der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR anerkannt werden;
- ferner kann in § 5(2)(d) der Emissionsbedingungen eine Kündigung aufgrund einer Steueränderung vorgesehen sein - falls sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, die Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht absehbar war;
- gemäß § 5(2)(e) der Emissionsbedingungen – soweit nach den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften möglich oder erforderlich – können die Schuldverschreibungen aufgrund des Eintritts eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze gekündigt werden.

Eine Kündigung im Rahmen von Sonderkündigungsrechten ist nur unter Berücksichtigung der anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften und der Besonderen Rückzahlungsbedingungen zulässig:

- Eine vorzeitige Kündigung aufgrund eines Sonderkündigungsrechts ist nur zulässig, wenn die Maßgebliche Behörde der Kündigung gemäß Artikel 77, 78 CRR die Erlaubnis erteilt hat.
- Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist eine Kündigung nach § 5(2)(d) aufgrund einer Rechtsänderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 a) CRR bzw. – sofern in den Emissionsbedingungen vorgesehen – aufgrund einer Steueränderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 b) CRR zulässig.

Nach einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den Emissionsbedingungen wird die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt am jeweils definierten Vorzeitigen Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gegebenenfalls zuzüglich aufgelaufener und bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) noch nicht gezahlter Zinsen, zurückzahlen.

5.3. Gläubigerkündigungsrechte gemäß § 5(3) bzw. außerordentliche Kündigung

In den Endgültigen Bedingungen zu jeder Emission von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen wird festgelegt, ob und zu welchen Bedingungen diese durch den Gläubiger vor dem festgelegten Fälligkeitstag fällig gestellt werden können.

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können insoweit z.B. gemäß § 5(3) der Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Schuldverschreibungen aufgrund von Rückzahlungswahlrechten des Gläubigers gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können. Das Wahlrecht des Gläubigers kann dabei z.B. derart ausgestaltet sein, dass es während der gesamten Laufzeit oder aber nur an bestimmten Terminen oder in bestimmten Perioden oder nur beim Eintritt bestimmter Bedingungen ausgeübt werden kann.

Nach einer gemäß § 5(3) der Emissionsbedingungen erfolgten Kündigung der Schuldverschreibungen durch einen Gläubiger, wird die Emittentin die entsprechende Anzahl der Schuldverschreibungen des Gläubigers am jeweils in den Emissionsbedingungen definierten Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag zum definierten Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag gegebenenfalls zuzüglich aufgelaufener und bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) noch nicht gezahlter Zinsen, zurückzahlen.

Etwaige dem Gläubiger darüber hinaus zustehende gesetzliche außerordentliche Kündigungsrechte, wie z.B. bei Vorliegen eines wichtigen Grundes (BGB), richten sich nach den auf die Schuldverschreibungen zum jeweils relevanten Zeitpunkt anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen.

Bei Schuldverschreibungen,

- (i) die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, oder
- (ii) die die aktuellen gesetzlichen Kriterien für MREL erfüllen oder von etwaigen Übergangsregelungen für MREL erfasst sind (siehe zu MREL B.2. *“Risiken im Zusammenhang mit dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz und einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. “Bail-in Regelungen”) für Kreditinstitute und sonstige hoheitliche Eingriffe“*), oder
- (iii) die Nachrangige Schuldverschreibungen sind,

hat der Gläubiger aufgrund der Emissionsbedingungen grundsätzlich kein Recht zur Kündigung. Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, können jedoch ein Rückzahlungswahlrecht des Gläubigers gemäß § 5(3) der Emissionsbedingungen vorsehen.

Bei Pfandbriefen steht dem Gläubiger ebenfalls kein Recht zu, die Pfandbriefe zu kündigen.

6. Funktionsweise der optionalen Zusatzausstattungsmerkmale

6.1. Raten-Option

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Schuldverschreibungen in zwei oder mehreren Raten zurückgezahlt werden. Die Schuldverschreibungen werden in diesem Fall, soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, am jeweils definierten Ratenzahlungstermin durch Zahlung der definierten Rate zurückgezahlt. Die Zahlung der letzten Rate erfolgt planmäßig am Fälligkeitstag.

Die Höhe der einzelnen Raten (Raten während der Laufzeit und/oder die letzte Rate) kann in den Endgültigen Bedingungen angegeben sein, dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Tilgungsfaktor multipliziert mit dem Nennbetrag bzw. Festbetrag entsprechen oder in ihrer Höhe vom Referenzsatz abhängen (s. Ausführungen zu Teil 3.). Im letzteren Fall erfolgt die Ermittlung der jeweiligen Rate in Bezug auf den Maßgeblichen Nennbetrag bzw. Maßgeblichen Festbetrag.

Im Fall der Raten-Option kann sich die Verzinsung der Schuldverschreibung nach erfolgten Ratenzahlungen auf den gegebenenfalls reduzierten Maßgeblichen Nennbetrag bzw. Maßgeblichen Festbetrag am maßgeblichen Datum der Zinsfestlegung beziehen.

6.2. Multi-Option

Bei Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzsätzen können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Verzinsung der Schuldverschreibung von der Wertentwicklung lediglich eines dieser Referenzsätze abhängen.

Andererseits können für die Frage, ob bestimmte Schwellen, Level oder Barrieren erreicht, über- oder unterschritten sind, von der Verzinsung einer Schuldverschreibung mit mehreren Referenzsätzen abhängt, auch alle diese Referenzsätze relevant sein.

Dabei kann die Zinszahlung von unterschiedlichen oder identischen Referenzsätzen abhängen.

Die unter „3. Funktionsweise der optionalen Rückzahlungskomponenten bei Fälligkeit der Schuldverschreibungen (Auszahlungsprofile gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen) nach Produktgruppen“ dargestellten Rückzahlungsmodelle, die unter „4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen“ dargestellten Zinsmodelle sowie die unter „5. Funktionsweise der optionalen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten“ dargestellten Automatischen Beendigungsoptionen gemäß § 5(4) sind jeweils unter Berücksichtigung der oben genannten Punkte zusammen mit den Emissionsbedingungen zu lesen.

6.3. Korridor-Option

Die vorstehend unter „4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen“ und unter 5.1.2 und 5.1.3 dargestellten Automatischen Beendigungen gemäß § 5(4) können statt der Betrachtung eines einzelnen Werts in Bezug auf eine Schwelle, Tilgungsschwelle oder einem anderen Bezugswert in der Bedingung einen Bezug zu einem Korridor oder mehreren Korridoren enthalten. D.h., ein bestimmtes für die Zins- oder vorzeitige Rückzahlung relevantes Ereignis hängt nicht nur davon ab, dass der maßgebliche Wert eine einzelne Schwelle über- oder unterschreitet bzw. berührt, sondern auch davon, wie sich der Wert zu einer weiteren Schwelle verhält. Die beiden Schwellen bilden einen Korridor, innerhalb bzw. außerhalb dessen unterschiedliche Ereignisse eintreten. Liegt beispielsweise ein Referenzsatz bzw. der Zinssatz an einem Bewertungstag bzw. Zinsfestlegungstag innerhalb der den Korridor begrenzenden Schwellenwerte (unter der oberen Schwelle und über der unteren Schwelle), kann sich eine andere Zinszahlung ergeben, als wenn der Wert aufgrund steigender oder fallender Referenzsätze außerhalb des Korridors liegt (also entweder über der oberen Schwelle oder unter der unteren Schwelle). Es kann auch eine vorzeitige Rückzahlung ausgelöst werden.

Part D Information about the Notes

Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen

D.2. Form of Final Terms (combined English and German Version)

D.2. Muster der Endgültigen Bedingungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)

FORM OF FINAL TERMS¹ /MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[	[MIFID II product governance / [Retail investors,] [Professional investors and Eligible Counterparties] [only] target market Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties[,] [and] professional clients [and retail clients] [], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); [Unless otherwise communicated, include the applicable legend: and [(ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services []] [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,] [and] portfolio management[,] [and] [non-advised sales][and pure execution services] []], subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable[,]] [and] [insert additional target market criteria (including any negative target market)]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s][s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s][s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]. [] The target market assessment will be reviewed periodically by the manufacturer[s] and may change during the term of the Notes.] [MIFID II Produktfreigabeverfahren (Product Governance) / Zielmarkt [Kleinanleger,] [ausschließlich] [Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien] Ausschließlich für den Zweck des Produktfreigabeverfahrens [des/jedes] Konzepteurs, hat die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien[,] [und] professionelle Kunden [und Kleinanleger] [], jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, „MIFID II“), umfasst; [Sofern nicht anderweitig mitgeteilt, anwendbare Erklärung einfügen: und [(ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio- Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen []] [(ii) alle Kanäle für den Vertrieb an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind; und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,] [und] Portfolio- Management[,] [und] [Verkäufe ohne Beratung] [und reine Ausführungsdienstleistungen] []], nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit[,]] [und] [zusätzliche Zielmarktkriterien (einschließlich negativen Zielmarkt) einfügen]]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein „Vertriebsunternehmen“) soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit,] zu bestimmen.[] Die Zielmarktbestimmung wird periodisch von [dem/den] Konzepteur[en] überprüft und kann sich während der Laufzeit der Schuldverschreibungen ändern.]

¹

¹ According to the choice of language for the prospectus and the choice of language for the terms and conditions the Final Terms may also be drafted in German language only.

Je nach Wahl der Sprache des Prospekts sowie der Wahl der Sprache für die Emissionsbedingungen können die Endgültigen Bedingungen auch ausschließlich in deutscher Sprache erstellt werden.

² May be included in coordination with the Issuer.

Kann in Abstimmung mit der Emittentin eingefügt werden.

Final Terms [No. [insert No.]]³ as of [Date] []⁴
Endgültige Bedingungen [Nr. [Nr. einfügen]] vom [Datum] []

to the Base Prospectus dated 8 May 2019
zum Basisprospekt vom 8. Mai 2019

[supplemented by: [insert all relevant Supplements including the date and No., if any]] []
[nachgetragen durch: [alle relevanten Nachträge mit Datum und etwaiger Nr. einfügen]] []

(the „Prospectus“)
(der „Prospekt“)

for the
für das

EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme

of
der

„Deka

DekaBank Deutsche Girozentrale

(the „Issuer“) / (die „Emittentin“)

[Legal Entity Identifier (LEI): [0W2PZJM8XOY22M4GG883]] []

[Rechtsträgerkennung (LEI): [0W2PZJM8XOY22M4GG883]] []

[Title of relevant Series/Reihe of Notes]

[Bezeichnung der betreffenden Serie/Reihe der Schuldverschreibungen]

[Series:] [Reihe:] []	[Tranche: []] ⁵	[] ⁶	[]
[Serie:] [Reihe:] []	[Tranche: []]	[]	[]

[([the „Bond“ or]the „Notes“)]

[([die „Anleihe“, auch]die „Schuldverschreibungen“)]⁷

[ISIN []]⁸

[Common Code []]

[WKN []]

[[insert other] [andere einfügen]] []

³ A number is to be inserted in coordination with the Issuer.

Eine Nummer ist in Abstimmung mit der Emittentin einzufügen.

⁴ In the case of a) possible subsequent corrections which do not fall within the scope of Art. 16 of the Prospectus Directive and its implementing laws, insert: (in the amended/corrected version as of [insert DATE]) b) other indications, insert e.g. “for the purpose of a subsequent listing of an existing issuance” or similar.

Im Falle von a) etwaigen nachträglichen Korrekturen, die nicht unter die Anwendung des Art. 16 Prospekttrichtlinie und deren Umsetzungsgesetze fallen ist einzufügen: (in der geänderten/korrigierten Fassung vom [DATUM einfügen])

b) sonstigen Hinweisen, z.B. „zum Zwecke einer nachträglichen Börsennotierung einer bestehenden Emission“ o.ä. einfügen]

⁵ Applicable only if Notes are issued under an existing Series (in the case of an increase).

Nur anwendbar, wenn Schuldverschreibungen unter einer bestehenden Serie emittiert werden (im Falle einer Aufstockung).

⁶ In the case of more than one Tranche of a Series which are summarised in these Final Terms, include further introducing different features in a table, if necessary.

Im Fall von mehr als einer Tranche einer Serie, die in diesen Endgültigen Bedingungen zusammengefasst dargestellt werden, ggf. weitere einleitende unterschiedliche Merkmale tabellarisch aufnehmen.

⁷ To be inserted – if necessary – depending on the title and the used terms in these Terms and Conditions.

In Abhängigkeit von der Bezeichnung und den in diesen Endgültigen Bedingungen verwendeten Begriffen – soweit erforderlich zusätzlich – einfügen.

⁸ In the case of an increase with initially deviating securities identification numbers the one for the series to be increased and the transitional one for the tranche of the increase have to be specified.

Im Falle einer Aufstockung mit anfänglich abweichenden Wertpapierkennnummern ist sowohl die der aufzustockenden Serie als auch die Übergangsweise für die Tranche der Aufstockung anzugeben.

[In the case of one Series/Reihe issued or increased in several Tranche insert:

[Im Fall von einer Serie/Reihe, die in mehreren Tranchen begeben oder aufgestockt wurde, einfügen:⁹

[This [Series][Reihe] [will be][has been] [issued][increased] in several Tranches. These Tranches [together with the Tranche[s] of this [Series][Reihe] which [has][have] already been issued] are constituting a single [Series][Reihe]. The sum of the [Aggregate [Nominal Amounts][Number of Notes] of the Tranches] constitutes the [Aggregate [Nominal Amount][Number of Notes] of the [Series][Reihe] on [the date of these Final Terms][insert date]:]

[[Diese [Serie][Reihe] [wird][wurde] in mehreren Tranchen [begeben][aufgestockt]. Die [Tranche bildet] [Tranchen bilden] [zusammen mit [der][den] bereits begebenen Tranche[n] dieser [Serie][Reihe]] eine einheitliche [Serie][Reihe]. Die Summe der [[Gesamtnennbeträge][Gesamtstückzahl] der Tranchen] ergibt [den Gesamtnennbetrag][die Gesamtstückzahl] der [Serie][Reihe] zum [Datum dieser Endgültigen Bedingungen][Datum einfügen]:]

[Tranche:] [Tranche:]	[[Aggregate Nominal Amount] [Aggregate Number] of the Tranche:] [[Gesamtnennbetrag] [Gesamtstückzahl] der Tranche:] [*]	[[Initial] Issue Price of the Tranche:] [[Anfänglicher] Ausgabepreis der Tranche:] [*]	[Issue Date of the Tranche:] [Tag der Begebung der Tranche:]
[] []	[up to][] [bis zu][]	[] []	[] []

]]

[In the case of an increase insert:

[Im Fall einer Aufstockung einfügen:

[[This Tranche constitutes][These Tranches constitute], together with the following Tranche[s] of the [Series] [Reihe] named hereinafter a single [Series] [Reihe] and increase[s] [its Aggregate Nominal Amount] [Aggregate Number] accordingly:

Tranche 1 issued on [Insert the Issue Date of this Tranche] at [Insert the Aggregate Nominal Amount in the Specified Currency or the Aggregate Number of this Tranche (as the case may be)][,][] [and] [] []¹⁰
[Diese [Tranche bildet][Tranchen bilden] zusammen mit [der] [den] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser [Serie][Reihe] eine einheitliche [Serie][Reihe] und [erhöht][erhöhen] [ihren Gesamtnennbetrag][ihre Gesamtstückzahl] entsprechend:

Tranche 1, begeben am [Tag der Begebung dieser Tranche einfügen] über [Gesamtnennbetrag in Festgelegte Währung bzw. Gesamtstückzahl dieser Tranche einfügen] [,][] [und] [] []

]]

[In the case of one Series/Reihe issued or increased in one Tranche insert:

[Im Fall von einer Serie/Reihe, die in einer Tranche begeben oder aufgestockt wurde, einfügen:

Aggregate [Nominal Amount] [Number of Notes] :[*]¹¹ [of the Tranche:] [up to] []
[Gesamtnennbetrag] [Gesamtstückzahl] [of the [Series][Reihe]] [following this increase:] []
der Schuldverschreibungen]:[*] [der Tranche:] [bis zu] []
[der [Serie][Reihe]] [nach dieser Aufstockung:] []

]]

⁹ Insert in case of a Series which has been/will be issued or increased in several Tranches which are summarised in these Final Terms. If the Issue Date of the Tranches is not identical, it has to be specified in the table (for each Tranche).

Im Fall von einer Serie, die in mehreren Tranchen begeben oder aufgestockt wurde/wird und die in diesen Endgültigen Bedingungen zusammengefasst dargestellt werden einfügen. Im Fall, dass der Tag der Begebung der Tranchen nicht einheitlich ist, ist dieser (für jede Tranche) in der Tabelle mit anzugeben.

¹⁰ Put after the Title of the Series/Reihe in the case of an increase and for any further Tranche of this Series/Reihe add the corresponding information. *Im Falle der Aufstockung nach der Bezeichnung der Serie/Reihe anschließen und für jede weitere Tranche dieser [Serie][Reihe] entsprechende Informationen hinzufügen.*

¹¹ To be completed for all Notes. Insert total amount in the case of Notes with a Nominal Amount and the total Number of Notes in the case of Notes without a Nominal Amount or if the amount or the number is not fixed on the date of these Final Terms, reference to Part III. C. of these Final Terms. In the case of an increase divide into Tranche (the increase amount is relevant) and Series or Reihe (as the case may be). *Auszufüllen für alle Schuldverschreibungen. Gesamtbetrag im Falle von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Gesamtstückzahl im Falle von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen oder, falls der Betrag oder die Stückzahl zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht, Verweisung auf Teil III. C. dieser Endgültigen Bedingungen. Im Fall einer Aufstockung die Unterteilung in Tranche (der Aufstockungsbetrag ist relevant) und Serie bzw. Reihe vornehmen.*

[issued [pursuant to] the Programme][the Prospectus]][]¹²
[[ursprünglich] begeben [aufgrund [des Programms][des Prospekts]][]

[Issue Price:[*]
[Ausgabepreis: [*]
[]¹³
[(**“Initial Issue Price”**
[, subsequently subject to
change))]¹⁴
[plus interest accrued (Accrued
Interest) since (and including) the
first day of the current Interest
Period]
[(**“Initial Issue Price of the
Tranche”**
[, subsequently subject to
change))]¹⁵
[[plus] [including] [any] [an] initial
issue fee]¹⁶ [.]
[The Initial] Issue Price [of the
Tranche] will be determined at the
[end of the Subscription] []
pursuant to the provisions in these
Final Terms] [].¹⁷]¹⁸
[]
[(**„Anfänglicher Ausgabepreis”**]
[, danach freibleibend)])
[zuzüglich aufgelaufener Zinsen
(Stückzinsen) seit dem ersten Tag
der laufenden Zinsperiode
(einschließlich).]
[(**„[Anfänglicher] Ausgabepreis
der Tranche “**
[, danach freibleibend)])
[[zuzüglich] [einschließlich] eines
[etwaigen] Ausgabeaufschlags][.]
[Der Anfängliche] Ausgabepreis
[der Tranche] wird am [Ende der
Zeichnungsfrist][] gemäß den
Bestimmungen in diesen
Endgültigen Bedingungen
festgelegt] [].]

[Issue Date: []¹⁹]²⁰
[Tag der Begebung: [of the Tranche[s] [insert
number(s)]]
[]]
[der Tranche[n]][Nummer(n)
einfügen]]

¹² Insert the calendar year of the relevant Programme or Prospectus (incl. specification) for the first Tranche of the Note, if it is not the current Programme.

Kalenderjahr des relevanten Programms / Prospekts (einschließlich Bezeichnung) für die erste Tranche der Schuldverschreibung einfügen, wenn dieses nicht das aktuelle Programm ist.

¹³ To be completed for all Notes (in the case of Notes with Nominal Amount) in per cent. [X%] and in numbers (in the case of Notes without Nominal Amount) [EUR X] or as set out in Part III. C. of these Final Terms if the Issue Price is not fixed on the date of these Final Terms. *Ausfüllen für alle Schuldverschreibungen (im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag) als Prozentsatz [X%] und als Stückzahl (im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag) [EUR X] oder Verweisung auf Teil III.C. dieser Endgültigen Bedingungen, falls der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.*

¹⁴ Insert if applicable to the respective Note.

Soweit für die jeweilige Schuldverschreibung anwendbar, einfügen.

¹⁵ Insert in the case of increases if applicable to the respective Note.

Im Fall der Aufstockungen einfügen, soweit für die jeweilige Schuldverschreibung anwendbar.

¹⁶ To be additionally inserted, in the case that an initial issue fee has been agreed.

Für den Fall, dass ein Ausgabeaufschlag vereinbart ist, zusätzlich einfügen.

¹⁷ In the case that the Final Terms have to be published prior to determining in order to start the Public Offer: „The Initial Selling Price will be determined only shortly before the Public Offer on the basis of the current market data at commencement of offer.

Für den Fall, dass die Endgültigen Bedingungen vor der Festlegung zwecks Beginn des öffentlichen Angebots veröffentlicht werden müssen: „Der Anfängliche Verkaufspreis wird erst kurz vor dem öffentlichen Angebot auf der Basis der aktuellen Marktdaten zu Verkaufsbeginn festgelegt“.

¹⁸ Insert if not already stated above.

Einfügen, sofern nicht bereits vorstehend angegeben.

¹⁹ The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is not compulsory 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 nicht zwingend der Tag der Lieferung.*

²⁰ Insert if not already stated above.

Einfügen, sofern nicht bereits vorstehend angegeben.

[Minimum
Trading Size:
*Kleinste
handelbare
Einheit:*]
[] [The Specified Denomination]
[or an integral multiple thereof][.]
[] [Ist die Festgelegte Stückelung]
[oder ein ganzzahliges Vielfaches
davon][.]
]

Maturity Date: []
Fälligkeitstag: []

Offer:[*]
Angebot:[]*

[non Public Offer.]
[Public Offer.]
[nicht öffentliches Angebot.]
[Öffentliches Angebot.]

[Offer Period:[*]]²¹ []
[Angebotszeitraum:
[]]*

[]
[Subscription Period: []]
[(subject to an extension or
reduction).]
[]
[Zeichnungsfrist: []]
*[(vorbehaltlich einer
Verlängerung oder
Verkürzung).]*

[*] More detailed information see below in Part III. C. of these Final Terms.
Ausführlichere Informationen siehe nachfolgend unter Teil III. C. in diesen Endgültigen Bedingungen.]

[[The validity of this prospectus ("Original Prospectus") ends on 8 May 2020. After the expiration of the period of validity the offer may be continued on the basis of a successor prospectus, provided that the Notes are specified therein. Any such successor prospectus will be published on the web page stated in the below section „IMPORTANT NOTICE“.]

***[Die Gültigkeit dieses Prospekts („Ursprungsprospekt“) endet am 8. Mai 2020. Nach Ablauf der Gültigkeit kann das Angebot auf der Basis eines Nachfolgeprospekts fortgesetzt werden, sofern die Schuldverschreibungen in diesem bezeichnet werden. Jeder solche Nachfolgeprospekt wird auf der im nachfolgenden Abschnitt „WICHTIGE HINWEISE“ angegebenen Internetseite veröffentlicht.]]*²²**

²¹ Only applicable if a Public Offer is made.

Nur anwendbar, wenn es sich um ein Öffentliches Angebot handelt.

²² In case of a series for which the offering may be being continued under a Successor Prospectus, insert:

Im Fall von einer Serie dessen Angebot unter einem Nachfolgeprospekt fortgesetzt werden kann, einfügen.

IMPORTANT NOTICE WICHTIGE HINWEISE

These Final Terms contain the final terms of an issue of Notes under the EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme of DekaBank Deutsche Girozentrale (the “**Programme**”).

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale (das „**Programm**“).*

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the EU Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC), as amended, „**Prospectus Directive**“), and must be read in conjunction with the base prospectus pertaining to the Debt Issuance Programme dated 8 May 2019, as supplemented from time to time, (the “**Prospectus**”) [and with regard to the continuation of a public offer under a Successor prospectus, as defined below, also the Original prospectus for this issue of Notes].

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der EU-Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG), in ihrer jeweils gültigen Fassung, „**Prospektrichtlinie**“) abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt unter dem Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale vom 8. Mai 2019, wie von Zeit zu Zeit nachgetragen, (der “**Prospekt**”) [und in Bezug auf die Fortsetzung eines öffentlichen Angebots unter einem Nachfolgeprospekt, wie nachstehend definiert, zugleich der „**Ursprungsprospekt**“ für diese Emission von Schuldverschreibungen] zu lesen.*

[In the event of a public offering of this issue being continued under a successor prospectus, the relevant Final Terms [including the relevant summary], shall be read in conjunction with the successor prospectus, which means that, in such case, each reference to the prospectus made in the relevant Final Terms shall be deemed to constitute a reference to the relevant successor prospectus, with the exception of the security-specific terms and conditions of the relevant issue (which will continue to be governed by the Original prospectus). Security-specific terms and conditions for these purposes shall include, without limitation, the relevant Terms and Conditions and the information on the relevant Terms and Conditions on the Notes, as specified in the successor prospectus. „**Successor prospectus**“ means the most current applicable base prospectus, specifying the Notes to be included in the continued public offering and incorporating by reference those parts of the Original prospectus which are required for the relevant issue.

*Im Fall der Fortsetzung eines öffentlichen Angebots dieser Emission unter einem Nachfolgeprospekt sind mit Ausnahme der wertpapierspezifischen Bedingungen dieser Emission (die sich weiterhin ausschließlich nach dem Ursprungsprospekt bestimmen) die Endgültigen Bedingungen [einschließlich der Zusammenfassung dieser Emission] in Verbindung mit dem jeweiligen Nachfolgeprospekt zu lesen, d.h. jede Bezugnahme auf den Prospekt in diesen Endgültigen Bedingungen gilt dann als Bezugnahme auf den betreffenden Nachfolgeprospekt. Wertpapierspezifische Bedingungen bedeutet in diesem Zusammenhang insbesondere die Emissionsbedingungen sowie die mit den Emissionsbedingungen in Verbindung stehenden anderen Informationen zu den Schuldverschreibungen, wie im Nachfolgeprospekt angegeben. „**Nachfolgeprospekt**“ ist der jeweils aktuellste gültige Basisprospekt, in dem die Schuldverschreibungen zum Zwecke der Fortsetzung des öffentlichen Angebots bezeichnet werden und in den die für die relevante Emission erforderlichen Teile des Ursprungsprospekts per Verweis einbezogen sind.]²³*

Copies of these above-mentioned documents may be obtained from DekaBank, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt am Main, Germany. Furthermore, electronic copies of the Prospectus (including any supplements thereto, if any) and (if required by the applicable law) the Final Terms are available from the website of the Issuer at [www.dekabank.de][] provided that Final Terms for Notes which are neither listed on any stock exchange nor part of a public offering are only available to the holders of the respective Notes. Final Terms relating to Notes which are listed on the Official List (*Cote Officielle*) and which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and/or which are publicly offered will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu.

*Kopien dieser oben genannten Dokumente sind bei der DekaBank, Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland, erhältlich. Darüber hinaus ist der Prospekt, einschließlich etwaiger Nachträge, sowie – sofern rechtlich erforderlich – die Endgültigen Bedingungen auf der Internetseite der Emittentin ([www.dekabank.de][]) verfügbar. Die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen, die weder an einer Börse gelistet noch öffentlich angeboten werden, sind ausschließlich für die Inhaber der entsprechenden Schuldverschreibungen erhältlich. Endgültige Bedingungen, die sich auf Schuldverschreibungen beziehen, die bei der Luxemburger Wertpapierbörse zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) und die zum Börsenhandel am Regierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und/oder öffentlich angeboten werden, werden ebenfalls auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse unter www.bourse.lu veröffentlicht.*

Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms.

Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt, etwaige Nachträge dazu zusammengekommen werden.

[A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.

Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]²⁴

²³ In case of a series for which the offering may be being continued under a Successor prospectus, insert:

Im Fall von einer Serie dessen Angebot unter einem Nachfolgeprospekt fortgesetzt werden kann, einfügen:

²⁴ Not required in the case of an issue of Securities with a minimum denomination of at least € 100,000.

Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Wertpapieren mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens € 100.000.

CONTENT INHALT

- I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS**
I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN
 - A. GENERAL INFORMATION**
A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN
 - B. TERMS AND CONDITIONS**
B. EMISSIONSBEDINGUNGEN
- II. ADDITIONAL INFORMATION ON INTEREST, REDEMPTION AND REFERENCE RATE AS UNDERLYING [AND ON CONVERSION RATE]**
II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER VERZINSUNG, RÜCKZAHLUNG UND REFERENZSATZ ALS BASISWERT [UND ZUM UMRECHNUNGSKURS]
- III. ADDITIONAL DISCLOSURE**
III. ZUSÄTZLICHE ANGABEN
 - A. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**
A. INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION/ DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND
 - B. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ ADMITTED TO TRADING**
B. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE SCHULDVERSCHREIBUNGEN
 - C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**
C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS
 - D. INFORMATION ABOUT DISTRIBUTION AND COMMISSIONS / EXPENSES**
D. INFORMATIONEN ÜBER VERTRIEB UND PROVISIONEN / KOSTEN
 - E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS**
E. BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN
 - F. ADDITIONAL INFORMATION**
F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

[ANNEX:

ANLAGE:

[[RELEVANT] TERMS AND CONDITIONS]²⁵

[[MAßGEBLICHE] EMISSIONSBEDINGUNGEN]

[SUMMARY OF THE ISSUE]²⁶

[ZUSAMMENFASSUNG DER EINZELNEN EMISSION]]

²⁵ Insert, if the (Relevant) Terms and Conditions are attached as Annex

Einfügen, sofern bei den Endgültigen Bedingungen die (Maßgeblichen) Emissionsbedingungen als Anlage angefügt werden.

²⁶ Not required in the case of an issue of Securities with a minimum denomination of at least € 100,000, unless a summary is drawn up on a voluntary basis.

Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Wertpapieren mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens € 100.000, sofern nicht auf freiwilliger Basis eine Zusammenfassung erstellt wird.

I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS

I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN

[This Part I. of these Final Terms is to be read in conjunction with the terms and conditions, including the other Information about the Notes, set forth in the part of the prospectus, as amended, dated [9 May 2018][11 May 2017] [4 May 2016][7 May 2015][9 May 2014][13 May 2013], as incorporated by reference. Besides, these Final Terms are to be read in conjunction with the Prospectus dated 8 May 2019. The conditions applicable to the Notes (the “**Terms and Conditions**”) are the result of following selection, completion, reproduction or deletion of the options contained in the relevant terms and conditions.

Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions. All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and subparagraphs are to Articles and subparagraphs of the Terms and Conditions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted or marked as "Not applicable." shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes.]²⁷

[Dieser Teil I. dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen einschließlich der anderen Informationen zu den Schuldverschreibungen, die in der jeweils geltenden Fassung des in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogenen Teils des Prospekts vom [9. Mai 2018][11. Mai 2017] [4. Mai 2016][7. Mai 2015][9. Mai 2014][13. Mai 2013] enthalten sind, zu lesen. Im Übrigen sind diese Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Prospekt vom 8. Mai 2019 zu lesen. Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Emissionsbedingungen“) ergeben sich durch folgende Auswahl, Ausfüllen, Wiedergabe oder Löschen von in den Emissionsbedingungen enthaltenen Optionen.

Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.]²⁸

²⁷ To be inserted in the case the conditions applicable to the relevant tranche of notes are to be determined by referring to final terms incorporated by reference and/or a set of provisions set forth in the part of a prospectus incorporated by reference.

²⁸ Einfügen, falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen durch Verweisung auf einen Satz von Emissionsbedingungen in einem per Verweis einbezogenen Teil eines Prospekts bestimmt werden.

A. GENERAL INFORMATION A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Type of Issue Procedure Art des Emissionsverfahrens

- ☐ Programme Procedure = A-Issuance
Programm-Verfahren = A-Emission
- ☐ DekaBank Procedure = B-Issuance
DekaBank-Verfahren = B-Emission

Type of Securities Art der Wertpapiere

- ☐ Bearer Notes [(other than *Pfandbriefe*)]
Inhaberschuldverschreibungen [(keine Pfandbriefe)]
- ☐ Unsubordinated Notes
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen
[(no debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG)]
(keine Schuldtitel im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG)]
[(debt instruments [according to § 46f (6) sentence 1 KWG][] [(named as „senior non preferred“)])]
(Schuldtitel [im Sinne des § 46f (6) S. 1 KWG][] [(sogenannte „senior non preferred“)])]
- ☐ Subordinated Notes
Nachrangige Schuldverschreibungen
- ☐ Bearer *Pfandbriefe*
Inhaberpfandbriefe
 - ☐ Public Sector *Pfandbriefe*
Öffentliche Pfandbriefe
 - ☐ Mortgage *Pfandbriefe*
Hypothekendarlehenpfandbriefe

Type of product Produkttyp

- ☐ Notes without an additional dependence on a Reference Rate
Schuldverschreibung ohne zusätzliche Abhängigkeit von einem Referenzsatz
- ☐ Reference Rate related Note
referenzsatzabhängige Schuldverschreibung

[Insert appellation of the interest components and the redemption component (including early redemption components, if any), and the additional feature components as set out in Part D.1. (, as the case may be, of the prospectus incorporated by reference)]

[see also D.4. General Information on Pfandbriefe.]²⁹

[Bezeichnung der Zinskomponenten und der Rückzahlungskomponente (einschließlich vorzeitiger Rückzahlungskomponenten) und optionaler Zusatzausstattungsmerkmale entsprechend der Darstellung in Teil D.1.(gegebenenfalls des per Verweis einbezogenen Prospekts) einfügen.]

*[siehe auch D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen.]*³⁰

[Insert appellation of the interest components and the redemption components (including early redemption components, if any) and the additional feature components as set out in Part D.1. (, as the case may be, of the prospectus incorporated by reference)]

[see also D.4. General Information on Pfandbriefe.]³¹

[Bezeichnung der Zinskomponenten und der Rückzahlungskomponente (einschließlich etwaiger vorzeitiger Rückzahlungskomponenten) und optionaler Zusatzausstattungsmerkmale entsprechend der Darstellung in Teil D.1. (gegebenenfalls des per Verweis einbezogenen Prospekts) einfügen.]

*[siehe auch D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen.]*³²

²⁹ Insert additionally in case of Pfandbriefe.

³⁰ Im Fall von Pfandbriefen zusätzlich einfügen.

³¹ Insert additionally in case of Pfandbriefe.

³² Im Fall von Pfandbriefen zusätzlich einfügen.

B. TERMS AND CONDITIONS

B. EMISSIONSBEDINGUNGEN³³

☐ [Public Offer][Admission to trading] of an existing [Series of Notes][*Reihe of Pfandbriefe*]
[*Öffentliches Angebot*][*Börsenzulassung*] einer bestehenden [*Serie von Schuldverschreibungen*]
[*Reihe von Pfandbriefen*]

[The [Series][*Reihe*] described in these Final Terms were initially issued on [insert Issue Date of first Tranche of this Series]. The applicable relevant Terms and Conditions are [set forth below][attached hereto as annex] [(with respect to the first Tranche of this [Series][*Reihe*]) (the "relevant Terms and Conditions")].
[The relevant Terms and Conditions are also available on the internet page www.dekabank.de.]

[Insert additionally in case of Notes increased after their initial Issue Date:

The [Series][*Reihe*] has meanwhile been increased [insert number of increases] times. The Aggregate Nominal Amount at the date of these Final Terms is [deviating from the relevant Terms and Conditions]:

Total Aggregate Amount:	[Up to] [insert Total Aggregate Amount for Series] (also [the „Total Quantity“] [the „Aggregate Nominal Amount“]) (in words: [up to] [insert Total Aggregate Amount in words])
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination for the Series:	[insert number of Notes]

]]

[Die in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebene [Serie][*Reihe*] wurde ursprünglich am [Tag der Begebung der ersten Tranche dieser Serie einfügen] begeben. Die für sie maßgeblichen Emissionsbedingungen sind [(in Bezug auf die erste Tranche dieser [Serie][*Reihe*)](die nachfolgenden)[(die als Anlage beigefügten) Emissionsbedingungen (die „maßgeblichen Emissionsbedingungen“).
[Die maßgeblichen Emissionsbedingungen stehen darüber hinaus grundsätzlich zum Abruf auf der Internetseite www.dekabank.de zur Verfügung.]

[Für Schuldverschreibungen, die seit dem ursprünglichen Tag der Begebung aufgestockt wurden, zusätzlich einfügen:

Die [Serie][*Reihe*] wurde zwischenzeitlich [Anzahl der Aufstockungen] mal aufgestockt. Das Gesamtemissionsvolumen beläuft sich zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen [abweichend von den Angaben in den maßgeblichen Emissionsbedingungen] auf:

Gesamtemissionsvolumen:	[Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl“] [der „Gesamtnennbetrag“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie in Worten einfügen])
[Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen für die Serie:	[Anzahl Schuldverschreibungen einfügen]

]]

[If applicable: insert relevant Terms and Conditions taking into account the issue-specific selections and completions (as attached to the Global Note)]

[Gegebenenfalls maßgebliche Emissionsbedingungen unter Berücksichtigung der emissionsspezifischen Auswahl und Ausfüllung (wie diese der Globalurkunde beigefügt sind) einfügen]

]

³³ If parts are not applicable, delete subsections.

Bei nicht anwendbaren Punkten, Unterabschnitte löschen.

☐ **Increase of an existing [Series of Notes][Reihe of Pfandbriefe]**

Aufstockung einer bestehenden [Serie von Schuldverschreibungen][Reihe von Pfandbriefen]

[The increase[s] described in these Final Terms (Tranche [insert number[s]]) constitute[s] together with the already existing Tranche of the [Series][Reihe] a single [Series][Reihe]. The Terms and Conditions relevant for this [Series][Reihe] are the [following] Terms and Conditions [attached hereto as annex [(the "relevant Terms and Conditions")]. [The relevant Terms and Conditions are also available on the internet page www.dekabank.de.] [Information deviating from the information contained in the relevant Terms and Conditions for purposes of the increase are set forth in the following.

§[1(1)][] of the relevant Terms and Conditions – Total Aggregate Amount

[Total Aggregate Amount] [Aggregate Nominal Amount] [Total Quantity] of the Tranche:	[Up to] [insert Total Aggregate Amount after increase for Tranche] [units] [insert currency code] (also [the „Total Quantity of the Tranche“] [the „Aggregate Nominal Amount of the Tranche“]) (in words: [up to] [insert Total Aggregate Amount in words] [units] [insert currency])
[Total Aggregate Amount] [Aggregate Nominal Amount] [Total Quantity] of the Series after the increase by Tranche [insert number of Tranche]:	[Up to] [insert Total Aggregate Amount for Series after increase] [units] [insert currency code] (also [the „Total Quantity“] [the „Aggregate Nominal Amount“]) (in words: [up to] [insert Total Aggregate Amount in words] [units] [insert currency])
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination for [the relevant] Tranche:	[Tranche [insert number]:] [insert number of Notes]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination for the Series after increase by Tranche[s] [insert number(s)]:	[insert number of Notes]

§[1(6)(a)][] date of the relevant Terms and Conditions - Issue Date of the Tranche:

Issue Date:	[is for this Tranche[s] [insert number(s)]] [insert Issue Date – use of option derived from Annex A]

[In case of an increase following First Interest Payment Date, insert additionally for interest bearing Notes (no zero coupon Notes):

§[3][] of the relevant Terms and Conditions - Interest Commencement Date, Interest Payment Date:

Interest Commencement Date:	is for this Tranche[s] [[insert number(s)]] [in case of uniform interest compared to outstanding Tranches: the first day of the ongoing Interest Period of [Series][Reihe], i.e. [insert date]]. [in case of preliminary differing interest compared to outstanding Tranches: [insert date of Interest Date/Interest Payment Date on which the Tranches are consolidated]]
First Interest Payment Date (of Tranche):	Subject to the provisions in the relevant Terms and Conditions applicable to the Interest Payment Date[s], the First Interest Payment Date for this Tranche[s] [[insert number(s)]] is [insert date of First Interest Payment Date for this Tranche].

[In case of zero coupon Notes insert additionally:

§[3(2)][] of the relevant Terms and Conditions – Amortisation Yield

Accrual of Interest:	[accumulated][discounted]
[Amortisation Yield:	For [this][these] Tranche[s] [[insert number] % p.a.] [In case of differences with regard to the individual Tranches, insert for each Tranche separately: No. (insert number)][insert number] % p.a. ([in each case] calculated relative to the Maturity Date based on the [Initial] Issue Price of this Tranche)

[Die in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebene[n] Aufstockung[en] (Tranche [Nummer[n] einfügen]) [bildet][bilden] mit bereits existierenden Tranchen der [Serie][Reihe] eine einheitliche [Serie][Reihe]. Die für die [Serie][Reihe] maßgeblichen Emissionsbedingungen sind [(in Bezug auf die erste Tranche dieser Serie)] [die nachfolgenden][die als Anlage beigefügten] Emissionsbedingungen [(die „maßgeblichen Emissionsbedingungen“)]. [Die maßgeblichen Emissionsbedingungen stehen darüber hinaus grundsätzlich zum Abruf auf der Internetseite www.dekabank.de zur Verfügung.] [Von diesen maßgeblichen Emissionsbedingungen zum Zwecke der Aufstockung abweichende Angaben für diese Tranche sind nachfolgend angegeben.]

§ [1(1)][] der maßgeblichen Emissionsbedingungen – Gesamtemissionsvolumen, Anzahl der Schuldverschreibungen:

[Gesamtemissionsvolumen] [Gesamtnennbetrag] [Gesamtstückzahl] der Tranche:	[Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche einfügen] [Stück][Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl der Tranche“] [der „Gesamtnennbetrag der Tranche“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche in Worten einfügen] [Stück][Währung einfügen])
[Gesamtemissionsvolumen] [Gesamtnennbetrag] [Gesamtstückzahl] der Serie nach der Aufstockung durch Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]:	[Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie nach Aufstockung einfügen] [Stück][Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl“] [der „Gesamtnennbetrag“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie nach Aufstockung in Worten einfügen] [Stück][Währung einfügen])
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen für die [jeweilige] Tranche:	[Tranche [Nr. einfügen]:][Anzahl Schuldverschreibungen einfügen]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen für die Serie nach der Aufstockung durch Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]:	[Anzahl Schuldverschreibungen einfügen]

§ [1(6)(a)][] der maßgeblichen Emissionsbedingungen - Tag der Begebung der Tranche:

Tag der Begebung:	[ist für diese Tranche[n] [Nummer(n) einfügen] der] [Tag der Begebung einfügen – Verwendung einer Baustein-Option aus Annex A]

[Im Fall einer Aufstockung nach dem Ersten Zinszahlungstag, für Schuldverschreibungen mit Verzinsung (keine Nullkupon-Anleihen) zusätzlich einfügen:

§ [3][] der maßgeblichen Emissionsbedingungen – Verzinsungsbeginn, Zinszahlungstag:

Verzinsungsbeginn:	ist für diese Tranche[n] [Nummer(n) einfügen] der [Im Fall einheitlicher Verzinsung mit den bereits laufenden Tranchen: erste Tag der laufenden Zinsperiode der [Serie][Reihe], d.h. der [Datum einfügen].] [Im Fall vorübergehender abweichender Verzinsung gegenüber den bereits laufenden Tranchen: [Datum des Zinstermins/Zinszahlungstags einfügen, an dem die Tranchen zusammengeführt werden]]
Erster Zinszahlungstag (der Tranche):	vorbehaltlich der für den/die Zinszahlungstag(e) geltenden Regelungen in den maßgeblichen Emissionsbedingungen, ist der Erste Zinszahlungstag für diese Tranche[n] [Nummer(n) einfügen] der [Datum des für diese Tranche ersten Zinszahlungstags einfügen].

[Für Schuldverschreibungen, die Nullkupon-Anleihen sind, zusätzlich einfügen:

§ [3(2)][] der maßgeblichen Emissionsbedingungen - Amortisationsrendite:

[Auflaufende Zinsen:	[aufgezinst][abgezinst]]
[Amortisationsrendite:	dieser Tranche[n] [[Zahl einfügen] % p.a.] [Im Fall von Unterschieden bei den einzelnen Tranchen, nachfolgend für jede Tranche separat angeben: [Nr. (Nummer einfügen)] [Zahl einfügen] % p.a.] ([jeweils]berechnet in Bezug auf den Fälligkeitstag auf der Grundlage des [Anfänglichen] Ausgabepreises dieser Tranche)]

]]
]

[If applicable: Insert applicable Set of Terms and Conditions taking into account the issue-specific selections and completions (as attached to the Global Note)]
[Gegebenenfalls anwendbaren Satz der Emissionsbedingungen unter Berücksichtigung der emissionsspezifischen Auswahl und Ausfüllung (wie dieser der Globalurkunde beigefügt ist) einfügen]

☐ **New Issue of [Notes][Pfandbriefe]**
Neuemission von [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen]

Applicable Set of Terms and Conditions
Anwendbarer Satz der Emissionsbedingungen

- ☐ Option I Notes (including Pfandbriefe)
Option I Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefen)
- ☐ Option II Subordinated Notes
Option II Nachrangige Schuldverschreibungen

[The [following] Terms and Conditions [attached hereto as annex] are exclusively decisive for the relationship between the Issuer and the Holders of this [Series][Reihe].

Allein maßgeblich für die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger dieser [Serie][Reihe] sind die [nachfolgenden][als Anlage beigefügten] Emissionsbedingungen.

[If applicable, insert applicable Set of Terms and Conditions taking into account the issue-specific selections and completions (as attached to the Global Note)]

[Gegebenenfalls anwendbaren Satz der Emissionsbedingungen unter Berücksichtigung der emissionsspezifischen Auswahl und Ausfüllung (wie dieser der Globalurkunde beigefügt ist) einfügen]

[
]

II. ADDITIONAL INFORMATION ON INTEREST, REDEMPTION AND REFERENCE RATE AS UNDERLYING [AND ON CONVERSION RATE]

II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER VERZINSUNG, RÜCKZAHLUNG UND REFERENZSATZ ALS BASISWERT [UND ZUM UMRECHNUNGSKURS]

Interest

Verzinsung

☐ No Interest [There will not be any periodic payments of interest on the Notes. [(Zero Coupon Notes)]
Keine Verzinsung [Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst. [(Nullkupon-Anleihe)]]

☐ Fixed Interest [The [Interest Rate][Interest Amount] is defined for each Interest Period in accordance with § 3.]
Festverzinslich [Der [Zinssatz][Zinsbetrag] ist gemäß § 3 für jede Zinsperiode festgelegt.]]

☐ Reference Rate Related Interest [The [Interest Rate][Interest Amount] is determined in accordance with § 3.]
Referenzsatzabhängige Verzinsung [Der [Zinssatz][Zinsbetrag] wird gemäß § 3 ermittelt.]]

Effect on the Notes by the value of the [Reference Rate(s)] [[and the] Conversion Rate]: [Not applicable.]
*Beeinflussung der Schuldverschreibungen durch den Wert [des Referenzsatzes] [der Referenzsätze] [[und den] Umrechnungskurs]:*³⁴ [Entfällt.]

[insert applicable description of the interest component (including headline) as set out in C.10. or C. 15 of the Summary Note]

[anwendbare Zinskomponentenbeschreibung (mit Überschrift) aus C.10. bzw. C.15. der Zusammenfassung einfügen]

Redemption

Rückzahlung

☐ Fixed redemption [The Notes are scheduled for redemption in the defined Redemption Amount pursuant to § 5(1).]
Festgelegte Rückzahlung [Die Schuldverschreibungen werden planmäßig gemäß § 5(1) zum festgelegten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.]]

☐ Automatic Redemption³⁵
Automatische Rückzahlung

Effect on Investment in Notes by the value of the [Reference Rate(s)] [[and the] [Conversion Rate]: [Not applicable.]
*Beeinflussung der Anlage durch den Wert [des Referenzsatzes][der Referenzsätze] [[und den] Umrechnungskurs]:*³⁶ [Entfällt.]

[insert applicable description of the automatic redemption component (including headline) as set out in C.15. of the Summary Note]

[anwendbare Automatische Rückzahlungskomponentenbeschreibung (mit Überschrift) aus C.15. der Zusammenfassung einfügen]

]

³⁴ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies).
Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

³⁵ Not applicable to Option II (Subordinated Notes).
Nicht anwendbar für Option II (Nachrangige Schuldverschreibungen).

³⁶ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies).
Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

[Further Information for each Reference Rate: ³⁷

Weitere Angaben zu jedem Referenzsatz:

The following Reference Rate[s] [is][are] used as underlying[s] in § 3:

[Der folgende Referenzsatz wird][Die folgenden Referenzsätze werden] als Basiswert[e] in § 3 verwendet:

[For each Reference Rate, insert further information; in case of more than one Reference Rate a table may be used for display]

Für jeden Referenzsatz die weiteren Informationen einfügen; bei mehr als einem Referenzsatz kann auch eine tabellarische Darstellung verwendet werden]

[Reference Rate: Referenzsatz:	[if more than one Reference Rate insert the number according to the Terms and Conditions] <i>[Wenn mehr als ein Referenzsatz die Nummer gemäß den Emissionsbedingungen einfügen]</i>
Name of the Reference Rate: Referenzsatz-Bezeichnung:	[] []
[Source(s) of information:	[insert in particular (a) source(s) of information (e.g. web page) about past and future performance and volatility.]
Quelle(n) für Informationen:	<i>[insbesondere (eine) Quelle(n) für Informationen zur vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität z. B. eine Internetseite einfügen.]]</i>

Additional Information according to Benchmark Regulation
Zusätzliche Angaben gemäß Referenzwert-Verordnung:

[Entfällt]³⁸

[Administrator:	[The Reference Rate is not provided by an administrator included in the register referred to in Article 36 of the Benchmarks Regulation.] [The Administrator of the Reference Rate is [insert the name of the Administrator].] [The Reference Rate is provided by the following administrator included in the register referred to in Article 36 of the Benchmarks Regulation: [insert the name of the Administrator]] [insert other applicable information / details]]
[Administrator:	<i>[Der Referenzsatz wird nicht von einem Administrator bereitgestellt, der in das Register nach Artikel 36 der Referenzwert-Verordnung eingetragen ist.]</i> <i>[Administrator des Referenzsatzes ist:</i> <i>[Bezeichnung des Administrators einfügen]]</i> <i>[Der Referenzsatz wird vom folgenden Administrator bereitgestellt, der in das Register nach Artikel 36 der Referenzwert-Verordnung eingetragen ist:</i> <i>[Bezeichnung des Administrators einfügen]]</i> <i>[andere anwendbare Information/Einzelheiten einfügen]]</i>

³⁷ Applicable in case of more than one Reference Rate. For the respective Reference Rate all applicable further information are to be displayed. Anwendbar, bei mindestens einem Referenzsatz. Für den jeweiligen Referenzsatz sind alle anwendbaren weiteren Informationen anzugeben.

³⁸ Insert not applicable, if as far as the Issuer is aware the underlying does not fall within the scope of the Benchmarks Regulation. Entfällt einfügen, sofern nach Kenntnis der Emittentin der Basiswert nicht unter die Referenzwert-Verordnung fällt.

III. ADDITIONAL DISCLOSURE

III. ZUSÄTZLICHE ANGABEN

A. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

A. INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION / DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

[specify details].

[Einzelheiten einfügen].

B. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ ADMITTED TO TRADING

B. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Securities Identification Numbers³⁹

Wertpapier-Kenn-Nummern

[see [also] page 1 of these Final Terms]

[siehe [auch] Seite 1 dieser Endgültigen Bedingungen]

[ISIN (International Security Identification Number)

[]]

ISIN (Internationale Wertpapierkennnummer)

[WKN (German Security Identification Number)

[]]

WKN (Deutsche Wertpapierkennnummer)

[Common Code

[]]

Common Code

[[insert any other securities number]

[]]

[Sonstige Wertpapierkennnummern einfügen]

³⁹ If temporary securities identification numbers are required, the relevant numbers have to be given for the periods before ("Temporary") and after the Consolidation (including the designated Date of Consolidation).

Wenn vorläufige Wertpapierkennnummern erforderlich sind, sind die relevanten Nummern für die Zeiträume vor („vorläufige“) und nach der Konsolidierung anzugeben (einschließlich vorgesehenem Konsolidierungsdatum).

Anticipated Yield on Issue Price⁴⁰
Voraussichtliche Emissionsrendite

[]
[(subject to an Early Redemption,) with regard to the
[Initial] Issue Price [of this Tranche] and irrespective of the costs.) []
[In respect of the [Initial] Issue Price [of the Series] [of [each] Tranche] and
irrespective of the costs:]
[[] [per cent. p.a.] if redeemed at the Maturity Date
[(i.e. subject to an early redemption) [by way of exercise of a Special
Redemption Right by the Issuer]].]
[In case of an early redemption on the
[Issuer Call RedemptionDate][Automatic Redemption Date] the following
applies:

[Issuer Call RedemptionDate No. (K)] [Automatic Redemption Date (t)]	Anticipated Yield [in per cent. p.a.]
[]	[]

[in case of several Tranches:

[Tranche No.]	Anticipated Yield [in per cent. p.a.]
[]	[]

]]
[(vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung,) bezogen auf den
[Anfänglichen] Ausgabepreis [dieser Tranche] und ohne Berücksichtigung von
Kosten.) []
[Bezogen auf den [Anfänglichen] Ausgabepreis] [der Serie] [der [jeweiligen]
Tranche] und ohne Berücksichtigung von Kosten:]
[[] [% p.a.] bei Rückzahlung am Fälligkeitstag
[(d.h. vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung) [durch Ausübung eines
Sonderkündigungsrecht durch die Emittentin]].]
[Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung am
[Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag][Automatischen Beendigungstag] gilt:

[Emittenten-Wahl- Rückzahlungstag Nr. (K)] [Automatischer Beendigungstag (t)]	Voraussichtliche Emissionsrendite [in % p.a.]
[]	[]

[Im Falle von mehreren Tranchen gilt:

[Tranche Nr.]	Voraussichtliche Emissionsrendite [in % p.a.]
[]	[]

//

⁴⁰ Only applicable to Fixed Rate Notes or Zero Coupon Notes if the Issue Price is fixed at the date of these Final Terms. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.

Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen anwendbar, soweit der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen vorliegt. Die Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER⁴¹**C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS**[Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer.⁴²*Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitraum und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots.***Conditions to the Offer and offer volume*****Bedingungen des Angebots [und Angebotsvolumen]***

Conditions of the offer:	[Not applicable] [specify details for conditions to which the offer is subject]
<i>Bedingungen des Angebots:</i>	<i>[Entfällt.] [Einzelheiten der Bedingungen, denen das Angebot unterliegt, einfügen]</i>
[Amount of the offer:	[specify details for the description of arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer.]⁴³]
<i>[Angebotsvolumen:</i>	<i>[Einzelheiten einfügen zur Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunktes für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.]]</i>

Time Period and Process of [the Offer][and][Subscription] as well as Payment and Delivery***Frist und Verfahren für [Angebot][und][Zeichnung] sowie Zahlung und Lieferung***

[Offer Period] [and] [Time Period of the Subscription]: <i>[Angebotszeitraum] [und] Zeichnungsfrist]:</i>	[specify details for time period, including any possible amendments, during which the offer will be open] <i>[Einzelheiten zu Zeitraum – einschließlich etwaiger Änderungen – während dem das Angebot vorliegt, einfügen]</i>
[Purchase [and Subscription]][]: <i>[Erwerb [und Zeichnung]][]:</i>	[specify details for description of the application process] <i>[Einzelheiten zur Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots einfügen]</i>
[Subscription and Allotment][]: <i>[Zeichnungsaufträge und etwaige Zuteilungen][]:</i>	[specify details for a description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants] <i>[Einzelheiten zur Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zuviel gezahlten Betrags an die Zeichner einfügen]</i>
[Minimum and/or Maximum Subscription Amount][]: <i>[Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung][]:</i>	[specify details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)] <i>[Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrages einfügen]</i>
Payment and Settlement: <i>Zahlung und Lieferung:</i>	[specify details for the method and time limits for paying up the securities and for their delivery] <i>[Einzelheiten zur Methode und Fristen für Zahlung und Lieferung der Wertpapiere einfügen]</i>

⁴¹ Only to be completed for publicly offered Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies). The following details in section C may be deleted, if section C is indicated to be not applicable.
Angaben sind nur einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einem öffentlichem Angebot, mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung). Die nachfolgenden Einzelheiten im Abschnitt C können gelöscht werden, sofern dieser Abschnitt C als nicht anwendbar gekennzeichnet ist.

⁴² If applicable insert all details in one text-block or next to each relevant item below. Not applicable items shall be deleted. If the form of a comprehensive text is chosen, items can be deleted.
Sofern anwendbar entweder Details in Form eines zusammenhängenden Textes einfügen oder durch Einfügen jeweils an der entsprechenden Stelle der Unterpunkte. Nicht anwendbare Unterpunkte sind zu löschen. Sollte die Form des Gesamttextes gewählt werden, können die Unterpunkte gelöscht werden.

⁴³ Only applicable if the definitive amount of the offer is not fixed at the date of these Final Terms.
Nur anwendbar, wenn der endgültige Angebotsbetrag zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

Publication of Conditions of the Offer:

[specify details regarding the manner and the date or dates on which the results of the offer are to be disclosed]

[If not already included in these Final Terms, the final or modified Terms and Conditions pursuant to § 12 will be published immediately after their respective definition (as specified in this Section C [] of the Final Terms). Beginning with their definition, they will also be available on request from the Issuer during normal business hours.] []

Veröffentlichung von Angebotsbedingungen:

[Einzelheiten zur Art und Weise sowie Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offenzulegen sind einfügen]

[Soweit nicht bereits in diesen Endgültigen Bedingungen enthalten, werden die endgültigen oder geänderten Angebotsbedingungen entsprechend § 12 umgehend nach deren jeweiliger Festlegung (wie in diesem Teil C [] der Endgültigen Bedingungen angegeben) veröffentlicht. Sie sind darüber hinaus ab deren Festlegung jeweils bei der Emittentin zu den üblichen Geschäftszeiten auf Anfrage erhältlich.] []

[[Procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised:]

[specify details]

[[Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:]

[Einzelheiten einfügen]]⁴⁴

Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

**Categories of potential investors to which the Notes are offered:
Kategorien potenzieller Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden:**

[Qualified Investors] [and] [Retail Investors]

[Qualifizierte Anleger] [und] [Kleinanleger]

Tranches and Markets:

[Not applicable.][specify details on the Tranches which have been reserved for certain markets]⁴⁵

Tranchen und Märkte:

[Entfällt.][Angabe einfügen inwieweit Tranchen bestimmten Märkten vorbehalten sind]

Notification of Allotment and Dealing before Allotment:

[specify details for the process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made]

Mitteilung über Zuteilung und Handel vor Zuteilung:

[Einzelheiten zum Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist einfügen]

⁴⁴ Only insert, if applicable. If not applicable, delete or insert "Not applicable".
Nur einfügen, wenn anwendbar. Sofern nicht anwendbar, streichen oder „entfällt“ einfügen.

⁴⁵ Only applicable if offer is made simultaneously on the markets of two or more countries.
Nur anzugeben, sofern das Angebot gleichzeitig auf Märkten in zwei oder mehreren Ländern erfolgt.

Pricing⁴⁶:

The Initial Issue Price [is [up to] [] [insert currency code] [%] [in per cent]

[[per Note] [of the Nominal Amount] [in per cent of the Nominal Amount] [per Specified Denomination]] [,] [[and] [will be determined by the Issuer on the Initial Valuation Date [based on the current internal calculation models, of factors determining market prices and the current market situation, current market conditions, as well as supply and demand] [(the "Initial Issue Price")].

[The price range defined for the subscription period is [] [insert currency code] [%] up to [] [insert currency code] [%] [of the Nominal Amount] [per Note].]

[Determination is made dependent on the value of the Reference Rate on the [Initial Valuation Date][] [und amounts to indicative[] [insert currency code] [%]].]

[The maximum price defined for the subscription period [is [[] [insert currency code] [per Note]] [is [] % of the par value.].]

[It will be published according to the provisions on the publication of the Conditions of the Offer standing above.].]

[Additionally, if purchased during the subscription period a subscription premium of [up to] [] [insert currency code] [%] [of the Nominal Amount] [per Note] [of the Initial Issue Price] [per Note] will be charged.].]

[If purchased during the subscription period the Initial Issue Price contains a subscription premium of [up to] [] [insert currency code] [%] [of the Nominal Amount] [of the Initial Issue Price] per Note.].]

[If purchased during the subscription period no subscription premium will be charged]

[If purchased during the term of the Note the [relevant] issue price contains a subscription premium of [] % of the applicable [redemption price] [sales price], which is determined by the Issuer for the redemption on bank working days.].]

[The subscription premium [during the term of the Notes] corresponds to the difference between the applicable Issue and [Redemption Prices] [sales prices] (*Geld/Brief Spanne*), which are set by the Issuer. The subscription premium takes into consideration different costs (structuring-, hedging- and marketing costs) as well as positive return expectations of the Issuer [and is completely kept by the Issuer].]

[The further [issue prices] [sales prices] will be continuously adjusted and determined.].]

[Subsequently, the [issue price] [sales price] will be determined without obligation.].]

[The continuous determination of further [issue prices] [and] [sales prices] is based upon the current internal calculation models of the Issuer, factors determining market prices and the current market situation, as well as relevant supply and demand.].]

[[The Initial Issue Price as well as] [The] [further] [issue prices] [sales prices] may be greater than the mathematical value (e.g. the value that would be calculated with reference to an objective calculation model).].]

[The Issuer [or the Dealer], in the context of the issue [or the placing] of Notes, reserves its right to determine the Initial Issue Price in its sole discretion divergently from the defined issue price in individual cases and to issue the Notes at a lower issue price to some investors.].]

⁴⁶ Only applicable if the Issue Price is not fixed at the date of the Final Terms.
Nur anwendbar, wenn der Ausgabepreis zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

Preisfestlegung:

Der anfängliche Ausgabepreis [beträgt [bis zu] [] **[Währungskürzel einfügen]** [%][in Prozent][[je Schuldverschreibung][des Nennbetrags][in Prozent des Nennbetrags] [je Festgelegte Stückelung]]].[[und][wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin [auf Basis der jeweils aktuellen internen Kalkulationsmodelle an marktpreisbestimmenden Faktoren und an der aktuellen Marktlage sowie Angebot und Nachfrage] festgelegt][[der „Anfängliche Ausgabepreis“)].

[Die für die Zeichnungsfrist festgelegte Preisspanne beträgt: [] **[Währungskürzel einfügen]** [%] bis [] **[Währungskürzel einfügen]** [%] [je Nennbetrag][je Schuldverschreibung].]

[Die Festsetzung erfolgt in Abhängigkeit vom Wert des Referenzsatzes am [Anfänglichen Bewertungstag][] [und beträgt indikativ [] **[Währungskürzel einfügen]** [%]].]

[Der für die Zeichnungsfrist festgelegte Höchstpreis beträgt [[] **[Währungskürzel einfügen]** [je Schuldverschreibung]][[] % des Nennbetrags.]

[Er wird entsprechend der vorstehenden Ausführungen zur Veröffentlichung von Angebotsbedingungen bekannt gemacht.]

[Zusätzlich wird bei Erwerb innerhalb der Zeichnungsfrist ein Ausgabeaufschlag in Höhe von [bis zu] [] **[Währungskürzel einfügen]** [%][des Nennbetrags][je Schuldverschreibung][des Anfänglichen Ausgabepreises][je Schuldverschreibung] erhoben.]

[Bei Erwerb innerhalb der Zeichnungsfrist ist im Anfänglichen Ausgabepreis ein Ausgabeaufschlag in Höhe von [bis zu] [] **[Währungskürzel einfügen]** [%] [des Nennbetrags] [des Anfänglichen Ausgabepreises] je Schuldverschreibung enthalten.]

[Bei Erwerb innerhalb der Zeichnungsfrist wird kein Ausgabeaufschlag erhoben.]

[Bei Erwerb während der Laufzeit ist im [jeweiligen] Ausgabepreis ein Ausgabeaufschlag in Höhe von [] % des jeweiligen [Rücknahmepreises][Verkaufspreises], der für die bankarbeitstägliche Rückgabe von der Emittentin festgelegt wird, enthalten].

[Der Ausgabeaufschlag [während der Laufzeit] entspricht der Differenz zwischen den jeweiligen Ausgabe- und [Rücknahmepreisen][Verkaufspreisen] (Geld/Brief-Spanne), die von der Emittentin gestellt werden. Er berücksichtigt verschiedene Kosten (z.B. Strukturierungs-, Risikoabsicherungs- und Marketingkosten) sowie Ertragserwartungen der Emittentin[und verbleibt vollständig bei ihr].]

[Die weiteren [Ausgabepreise] [Verkaufspreise] werden fortlaufend angepasst und festgelegt.]

[Danach wird der [Ausgabepreis] [Verkaufspreis] freibleibend festgelegt.]

[Die fortlaufende Festlegung weiterer [Verkaufspreise] [und] [Ausgabepreise] orientiert sich auf Basis der jeweils aktuellen internen Kalkulationsmodelle der Emittentin, an marktpreisbestimmenden Faktoren und an der aktuellen Marktlage sowie an Angebot und Nachfrage.]

[[Der Anfängliche Ausgabepreis sowie die] [Die] weiteren [Verkaufspreise] [Ausgabepreise] können über dem rechnerischen Wert (d.h. dem Wert, der anhand eines objektiven Kalkulationsmodells errechnet würde) liegen.]

[Die Emittentin [bzw. der Platzeur] behält sich vor, im Rahmen der Begebung [bzw. Platzierung] der Schuldverschreibungen nach ihrem freien Ermessen in Einzelfällen von dem festgelegten Anfänglichen Ausgabepreis abzuweichen und an bestimmte Anleger zu niedrigeren Ausgabepreisen zu begeben.]

[Placing and Underwriting: [Not applicable.][specify details oft the Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place]

Platzierung und Übernahme: [Entfällt.][Einzelheiten zum Namen und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots einfügen]]⁴⁷

D. INFORMATION ABOUT DISTRIBUTION AND COMMISSIONS / EXPENSES

D. INFORMATIONEN ÜBER VERTRIEB UND PROVISIONEN / KOSTEN

Method of Distribution [Non-Syndicated.] [Syndicated.]
Vertriebsmethode [Nicht syndiziert.][Syndiziert.]

Management Details regarding Dealer[,][and][/] Management Group [,][and] [insert others] [Not applicable.]
[including Form of Commitments][and Subscription Agreement] [Entfällt.]
Einzelheiten bezüglich Platzeur[,][und][/] Bankenkonsortium [,][und] [andere einfügen]
[einschließlich der Art der Übernahme][und Übernahmevertrag]⁴⁸

[[Dealer]][/][Management Group] [/] [insert other] [insert name and address]
[Platzeur][/][Bankenkonsortium] [/] [andere einfügen] [Name und Adresse einzufügen]

Form of Commitments [Firm commitment]
[No firm commitment /best efforts arrangements]
[Not disclosed] [Specify other]
Art der Übernahme [Feste Zusage.]
[Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen.]
[Nicht offengelegt.] [andere angeben]]

Subscription Agreement [Not applicable.]
Übernahmevertrag⁴⁹ [Entfällt.]

[Date of subscription agreement] []
Datum des Übernahmevertrags [/]

[Material features of the subscription agreement] []
Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrages [/]

⁴⁷ Details are only to be inserted in case of Notes with a denomination per unit of less than EUR 100.000 (or the approximate equivalent in an other currency). In case of no public offering, "Not applicable" is to be stated.

Angaben sind nur einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung). Liegt kein öffentliches Angebot vor, ist „Entfällt.“ anzugeben.

⁴⁸ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies). In any other case, all or some details may be inserted or "Not applicable." may be selected.

Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung). In anderen Fällen können alle oder einzelne Angaben eingefügt werden oder es kann "Entfällt." gewählt werden.

⁴⁹ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies). In any other case, all or some details may be inserted or "Not applicable." may be selected.

Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung). In anderen Fällen können alle oder einzelnen Angaben eingefügt werden oder es kann "Entfällt." gewählt werden.

Commissions
Provisionen⁵⁰

[Not applicable.]
[Entfällt.]

[Management/Underwriting Commission
Management- und Übernahme provision

[none] **[specify]**
[Keine.] [angeben]

[Selling Concession
Verkaufsprovision

[none] **[specify]**
[Keine.] [angeben]

[Listing Commission
Börsenzulassungsprovision

[none] **[specify]**
[Keine.] [angeben]

[Other
Sonstige

[none] **[specify]**
[Keine.] [angeben]

Estimated Total Expenses related to Admission to
Trading⁵¹
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[Not applicable.] **[specify]**
[Entfällt.] [angeben]

Net Proceeds of the Issue⁵²
Nettoerlös der Emission

[Not applicable.] [not disclosed]
[Entfällt.] [Nicht offengelegt.]

[specify use of proceeds, if applicable]
[Soweit anwendbar, Verwendung des Emissionserlöses angeben]

⁵⁰ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies). In any other case, all or some details may be inserted or "Not applicable." may be selected.

Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung). In anderen Fällen können alle oder einzelnen Angaben eingefügt werden oder es kann "Entfällt." gewählt werden.

⁵¹ Only to be completed for Notes with a minimum denomination per unit of at least EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies). Nur auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von mindestens EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

⁵² Issue Price less Management/Underwriting Commission and Selling Concession. Not applicable if the Issue Price and/or the Nominal Amount is not fixed on the date of these Final Terms. For Notes with a minimum denomination of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies), if the reasons for the offer are different from the reasons stated in section "Use of proceeds" in the Prospectus, further details on the reasons for the offer, the estimated total expenses of the issue as well as the estimated net proceeds are to be added.

For Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies), if the reasons for the offer are different from the reasons stated in section "Use of proceeds" in the Prospectus, aside from details on the reasons for the offer and after consulting the Issuer, further relevant information **can** be added.

Ausgabepreis abzüglich Management- und Übernahme provision sowie Verkaufsprovision. Nicht anwendbar, falls der Ausgabepreis und/oder der Nennbetrag zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

Bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) sind, im Fall, dass die Gründe für das Angebot nicht in den im Abschnitt „Verwendung des Emissionserlöses“ im Prospekt bezeichneten Gründen bestehen, weitere Angaben zu den Gründen für das Angebot, die geschätzten Gesamtkosten der Emission sowie dem geschätzten Nettoerlös einzufügen.

Bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von mindestens EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) können in Abstimmung mit der Emittentin im Fall, dass die Gründe für das Angebot nicht in den im Abschnitt „Verwendung des Emissionserlöses“ im Prospekt bezeichneten Gründen bestehen, neben den Gründen für das Angebot weitere diesbezüglich relevante Angaben eingefügt werden.

E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

E. BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

Listing(s) and Admission(s) to Trading⁵³

Börsenzulassung(en) und Zulassung(en) zum Handel

[Not applicable, no listing intended.]

[Entfällt, es ist keine Börsenzulassung vorgesehen.]

☐ Regulated Market
Regulierter Markt

[The request for [admission of approved securities][resp.][approval of securities] in the Regulated Market will be submitted to

[the Frankfurt Stock Exchange (Germany)]
[for this Tranche] [at the earliest with effect on [insert date]] [and][,][to]

[[the] Luxembourg Stock Exchange (Luxembourg)]
[(Market segment: [Professional Segment][])]
[for this Tranche] [at the earliest with effect on [insert date]] [and][,][to]

[insert other stock exchange]
[for this Tranche] [at the earliest with effect on [insert date]].

[This application is made on the basis of the authorization decision
[of the Frankfurt Stock Exchange dated [insert date]]
[or] [of the Luxembourg Stock Exchange]
in relation to the authorization of the Notes issued [under the
EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme] [] (including Pfandbriefe).]

[From the date of admission, this Tranche is fungible with all other Tranches of this series that are already admitted to trading.]

[specify details]

[Der Antrag auf [Einführung zugelassener Wertpapiere][bzw.][Zulassung von Wertpapieren] im Regulierten Markt an

[der Frankfurter Wertpapierbörse (Deutschland)]
[wird [für diese Tranche] frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen]]
[bzw.][der Antrag an] [und][,][an]

[der Luxemburger Wertpapierbörse (Luxemburg)]
[(Marktsegment: [Professional Segment][])]
[[wird] [für diese Tranche] frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen]]
[bzw.][der Antrag an] [und][,][an]

[andere Börse einfügen]
[[wird] [für diese Tranche] frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen]]

gestellt.

[Dieser Antrag erfolgt auf der Grundlage des Zulassungsbeschlusses
[der Frankfurter Wertpapierbörse vom [Datum einfügen]]
[bzw.] [der Luxemburger Wertpapierbörse]
in Bezug auf die Zulassung von [unter dem EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme] [] begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe).]

[Ab dem Datum ihrer Einführung ist diese Tranche fungibel mit allen anderen Tranchen dieser Serie, die bereits zum Handel zugelassen sind.]

[Details angeben]]]

⁵³ Insert: 1) details for each relevant Stock Exchange/Market about "Admission to Trading" for the [Series] [Tranche]: [Application has been made] [Other Details] and 2) if known give the earliest dates on which the securities will be admitted to trading: [with effect from [relevant date]].
Einzufügen sind 1) bei jeder relevanten Börse/Markt Angaben zur Zulassung zum Handel der [Serie] [Tranche]: [Zulassung wurde beantragt] [Sonstige Angaben] und 2) soweit bekannt, Angabe des frühestmöglichen Termins der Zulassung der Wertpapiere zum Handel [mit Wirkung zum [Datum einfügen]].

[] Other Markets
Andere Märkte

It is intended to submit an application for the Notes regarding admission into [the Regulated Unofficial Market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange (Germany)] [(insert other market segment)] [(at the earliest with effect on (insert date))] [and] [the] [MTF market of Luxembourg Stock Exchange (Luxembourg)] [(insert other market segment)] [(for this Tranche) at the earliest with effect on (insert date)] [and] [the] [insert other stock exchange or country] [(insert other market segment)] [(for this Tranche) at the earliest with effect on (insert date)] [specify details]

Es ist vorgesehen, für die Schuldverschreibungen einen Antrag auf Einbeziehung [in den Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Deutschland)] [anderes Marktsegment einfügen] [(für diese Tranche) frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen]] [und] [der] [in den Euro MTF Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (Luxemburg)] [anderes Marktsegment einfügen] [(für diese Tranche) frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen]] [und] [der] [andere Börse und Land einfügen] [(Marktsegment einfügen)] [(frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen])]] zu stellen.] [Details angeben]]

[Last Trading Day
[*Letzter Handelstag*

[Subject to Early Redemption [or a delisting], the Last Trading Day for the Notes is scheduled as the [] [exchange trading day][banking day] prior to the [Final] [Valuation Date][Maturity Date].]
[Subject to Early Redemption,] [or a delisting] [[The][the] Last Trading Day for the Notes is generally the [] [day that is for [all stock exchanges][at least one stock exchange] at which the Notes are listed or admitted to trading]] [subject to a delisting] an] exchange trading day [[] banking day] prior to the Maturity Date] [Early Redemption Date defined in the Termination Notice] [respectively] [the Holder Redemption Date corresponding to an earlier exercise][.]
[Exchange trading day means [in relation to the [relevant] stock exchange at which the Notes are included [in the Regulated Unofficial Market (*Freiverkehr*)] [[and]/or in the] [Regulated Market]] any day that the [relevant] stock exchange is open for trading according to its current regulations. [In the case that Notes are not or not any more included in [the Regulated Unofficial Market (*Freiverkehr*)] [[and]/or in the] [Regulated Market] [of the relevant stock exchange] [of the stock exchange], exchange trading day means any [day in Frankfurt am Main on which DekaBank is open for trading] [banking day in Frankfurt am Main][insert other definition][.]
[specify details]

*[Vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung [bzw. eines Delistings] ist als letzter Handelstag für diese Schuldverschreibungen der [] [Börsenhandelstag][Bankgeschäftstag] vor dem [Letzten][Bewertungstag][Fälligkeitstag] vorgesehen.]
[[Vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung [bzw. eines Delistings] ist][Letzter Handelstag für diese Schuldverschreibungen ist][vorbehaltlich eines Delistings] [regelmäßig] der [[] [Tag, der für [alle Börsen] [mindestens eine Börse], an [denen] [der] die Schuldverschreibungen einbezogen bzw. zum Handel zugelassen sind,] ein] Börsenhandelstag [ist,]] [[] [Börsenhandelstag][Bankgeschäftstag] vor dem Fälligkeitstag][in der Kündigungsmitteilung definierten Vorzeitigen Rückzahlungstag] [bzw.] [dem durch vorangegangene Ausübung entsprechenden Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag][.]
[Börsenhandelstag ist [in Bezug auf die [jeweilige] Börse, an der die Schuldverschreibungen in den [Freiverkehr einbezogen] [bzw. in den] [Regulierten Markt eingeführt] wurden,] jeder Tag, an dem die [jeweilige]*

Börse nach ihren jeweils aktuellen Regularien für den Handel geöffnet ist.
[Sofern die Schuldverschreibungen zum relevanten Zeitpunkt nicht oder nicht
mehr im [Freiverkehr] [bzw. in den] [Regulierten Markt] [einer der jeweiligen
Börsen] [der Börse] [einbezogen][bzw.] [eingeführt] [ist][sind], gilt als
Börsenhandelstag jeder [Tag in Frankfurt am Main, an dem die DekaBank für
den Handel geöffnet ist][Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main.][andere
Definition einfügen][.]
]
[Details angeben]]

Additional existing Listing(s) and Admission(s) to Trading⁵⁴

[Not applicable.][None.]

Weitere bestehende Börsenzulassung(en) und Zulassung(en) zum Börsenhandel

[Entfällt.][Keine.]

☐ Luxembourg Luxemburg	[Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange [(Market segment: [Professional Segment][])] (Bourse de Luxembourg) Geregelter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse [(Marktsegment: [Professional Segment][])] (Bourse de Luxembourg)) [specify details] [Details angeben]
☐ Germany Deutschland	[specify details] [Details angeben]
☐ Other Sonstige	[insert details of all further relevant Markets] [Einzelheiten für alle weiteren relevanten Märkte einfügen]

Secondary Trading

[Not applicable.]

Sekundärhandel

[Entfällt.]

☐ Intermediaries in Secondary Trading ⁵⁵ - [Stabilising Manager][] Intermediäre im Sekundärhandel - [Kursstabilisierender Manager][]	[insert details: name and address as well as main terms of the commitment] [Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]
☐ [Market Making][Other] [Market Making][Sonstige]	[insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment] [Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]

⁵⁴ Only applicable in the case of Notes issued under an existing Series. All Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Notes of the same class of the Notes issued by the Issuer to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die unter einer bereits bestehenden Serie ausgegeben werden. Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der Emittentin der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

⁵⁵ Insert entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates.
Einzufügen sind Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften.

F. ADDITIONAL INFORMATION F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Selling Restrictions Verkaufsbeschränkungen

United States of America
Vereinigte Staaten von Amerika

[C Rules][D Rules][Neither C Rules nor D Rules].
[C Bestimmungen][D Bestimmungen]
[Weder C Bestimmungen noch D Bestimmungen].

European Economic Area (EEA)
Prohibition of Sales to EEA Retail Investors⁵⁶

[Not applicable. **[specify details, as appropriate]**]⁵⁷
[Applicable]

Europäischer Wirtschaftsraum (EWR)
Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im EWR

[Entfällt. **[Details angeben, soweit erforderlich]**]
[Anwendbar]

Consent to use the Prospectus Zustimmung zur Verwendung des Prospekts

Additional Information on the consent

[If no consent is given:

Not applicable. The Issuer does not give its consent to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and financial intermediaries.]

[If consent is given to all Dealers and/or financial intermediaries:

Each Dealer and each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the offer period, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Prospectus Law, as amended:

[[a)] in Germany [and][,]]

[[b)] in Luxembourg].]

[If consent is given to one or more specified Dealers and/or financial intermediaries:

The following [Dealer[s]] [and] [further][financial intermediar[y][ies]] subsequently reselling or finally placing the Notes [is][are] entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the offer period, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Prospectus Law, as amended:

[in Germany: **[insert name and adress]**][]

[in Luxembourg: **[insert name and adress]**][].]

⁵⁶ If the Notes may constitute packaged retail and insurance-based investment products (“PRIIP”) and no Key Information Document (“KID”) will be prepared, “Applicable” should be specified.

Falls die Schuldverschreibungen verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger bzw. Versicherungsanlageprodukte (“PRIIP”) darstellen sollten und kein Basisinformationsblatt (“BIB”) vorbereitet worden sein sollte, sollte “Anwendbar” angegeben werden.

⁵⁷ specify details, as appropriate, e.g. “[from [specify date] until [specify date or a formula such as “the Issue Date” or “the date which falls [] Business Days thereafter]”.

Details angeben, soweit anwendbar, z.B. “[vom [Datum angeben] bis [Datum angeben oder eine Formulierung wie “Emissionstag” oder “Tag, der [] Bankgeschäftstage darauf folgt]”.

Zusätzliche Informationen zur
Zustimmung

[Falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:]
Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.]

[Falls eine generelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:]
Jeder Platzeur und jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt den Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsfrist zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Prospektgesetzes in der jeweils geltenden Fassung, noch gültig ist:

[[a)] in Deutschland [und][,]]

[[b)] in Luxemburg].]

[Falls eine individuelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:]
Die Emittentin hat [dem][den] nachfolgend genannten [Platzeur[en]] [und] [weiteren] [Finanzintermediär[en]] die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsfrist erteilt, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Prospektgesetzes in der jeweils geltenden Fassung, noch gültig ist:

[in Deutschland: [Namen und Adressen einfügen][]]

[in Luxemburg: [Namen und Adressen einfügen][]].]

Offer period

[Is the Offer Period specified in Section C. of these Final Terms.]

[Is the time period from [] to [].]

[[Is the period of validity of the Prospectus in accordance with Article 11 of the Luxembourg Prospectus Law] [unless the maturity is earlier].]

[Not applicable, non public offer.]

[]

Angebotsfrist

[Ist der unter Teil C. dieser Endgültigen Bedingungen genannte Angebotszeitraum.]

[Ist der Zeitraum vom [] bis zum []]

[[Ist die Dauer der Gültigkeit des Prospekts gemäß Artikel 11 des Luxemburger Prospektgesetzes in der jeweils geltenden Fassung] [es sei denn, die Fälligkeit liegt früher].]

[Entfällt, nicht öffentliches Angebot.]

[]

Conditions attached to the consent

[Insert conditions]

[Not applicable, there are no additional conditions to the conditions mentioned in the Prospectus.]

Bedingungen betreffend die Zustimmung

[Bedingungen einfügen]

[Entfällt, es gibt keine zusätzlichen zu den im Prospekt genannten Bedingungen.]

Post-Issuance Information on the Underlying⁵⁸

[Not applicable.]
[Entfällt.]

Informationen nach erfolgter Emission im Hinblick auf [den][die] Basiswert[e]

The Issuer [does not] intend[s] to provide Post Issuance Information.

Die Emittentin beabsichtigt [keine] Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen.

[In case information are provided, specify where such information shall be provided, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]

[Für den Fall, dass Informationen veröffentlicht werden, Einzelheiten, wo die Informationen veröffentlicht werden, welche Informationen veröffentlicht werden und wo man die Informationen erhalten kann.]

Minimum Total Consideration

[Not applicable.]
[Entfällt.]

Mindesterwerbsbetrag

[[EUR 1,000][EUR 100,000][insert other amount] or at least equivalent value in another currency]

[(insert number of Notes) Notes.]

[[EUR 1.000][EUR 100.000][anderen Betrag einfügen] oder mindestens der entsprechende Gegenwert in einer anderen Währung.]

[(Anzahl Schuldverschreibungen einfügen) Schuldverschreibungen.]

Rating

For further information to the ratings of the Issuer including a description of the meaning of the Ratings, see “Part C Important Notice and General Information” – “C.4. Other General Information – 5. Rating” in the Prospectus.

[If Notes are rated, insert the following information:

Furthermore, the following Credit Rating Agenc[y][ies] [has][have] issued the Ratings stated below to [this Series of Notes] [this Reihe of Pfandbriefe]:
Zum Rating der Emittentin einschließlich der Erläuterungen zur Bedeutung der einzelnen Ratings siehe im Prospekt „Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen – C.4. Andere Allgemeine Informationen – 5. Rating“.

Rating⁵⁹

[Falls Einzelrating anwendbar, folgende Informationen zusätzlich einfügen:]

Darüber hinaus [hat][haben] die nachfolgend genannte[n] Ratingagentur[en] [für diese Serie von Schuldverschreibungen] [für diese Reihe von Pfandbriefen] folgende[s] Rating[s] vergeben:

Credit Rating Agency Ratingagentur	Rating Rating
[insert full name of the legal entity and place of registration which has given the rating] [Firma und Sitz der Ratingagentur, die das Rating abgegeben hat einfügen] (“[insert abbreviation]”) („[Abkürzung einfügen]“)	[if applicable insert the name of the rating] [insert the rating] [soweit anwendbar Rating-Bezeichnung einfügen] [Rating einfügen]
[] []	[] []

⁵⁸ Unless specified in the Terms and Conditions, only applicable to Notes the interest of which is related on an Underlying.

Soweit nicht bereits in den Emissionsbedingungen beschrieben, nur anwendbar für Schuldverschreibungen, deren Verzinsung von einem Basiswert abhängt.

⁵⁹ Insert on the right the applicable notice according to Rating relating to each Rating Agency named above.

Anwendbaren Hinweis gemäß Ratingverordnung in Bezug auf die jeweils vorstehend genannte Ratingagentur rechts mit einfügen.

[The above named Rating Agenc[y][ies] **[insert abbreviation of the name]**, [is not established in the European Union but a European Union entity has applied for registration under the Rating Regulation (EC) indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse **[insert abbreviation of the name]**'s ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.]

[is established in the European Union and has applied for registration under the Rating Regulation, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.]

[[is][are][not] established in the European Union and [is][are][not] registered under the Rating Regulation [and [is][are] mentioned in the list of registered and certified credit rating agencies published on the internet site of the European Securities and Markets Authority www.esma.eu.]

[Rating Regulation means the EU-Regulation on credit rating agencies (Regulation (EC) No. 1060/2009), as amended from time to time.]

*[Die vorgenannte[n] Ratingagentur[en] **[Kurzbezeichnung einfügen]**, [[hat] [haben] [ihren] Sitz nicht in der Europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Ratingverordnung beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von **[Kurzbezeichnung einfügen]** abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.]*

[[hat][haben] [ihren] Sitz[in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Ratingverordnung beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.]

[[hat][haben] [ihren] Sitz [nicht] in der Europäischen Union. Sie [ist][sind][nicht] gemäß der Ratingverordnung registriert [und [wird][werden] in der Liste der registrierten und zertifizierten Ratingagenturen genannt, die auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority www.esma.eu veröffentlicht wird].]

[Ratingverordnung bedeutet die EU-Verordnung über Ratingagenturen (Verordnung (EG) Nr. 1060/2009), in ihrer jeweils gültigen Fassung.]

[If applicable and not already included in the aforementioned position in the Prospectus, include a brief explanation of the meaning of the above ratings]]

[Soweit anwendbar und nicht bereits im Prospekt an der vorstehend bezeichneten Stelle enthalten, hier kurze Erläuterung der Bedeutung der vorstehend genannten Ratings einfügen]]

Language of Prospectus⁶⁰

Sprache des Prospektes

- ☐ German and English (German prevailing, except that the Terms and Conditions and Final Terms of the Notes may be only in German as specified in Part I of these Final Terms.)

Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich, mit Ausnahme, dass die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen ausschließlich in Deutsch sein können, wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist.)

- ☐ English and German (English prevailing, save that (a) the binding language of the Terms and Conditions of Notes to be issued under the Programme will be German (together with a non-binding English translation, as the case may be and as specified in Part I of these Final Terms) and (b) the prevailing language of the Historical Financial Information included in the Financial Section will be German (together with a non-binding English translation)).

Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich, mit der Ausnahme (a) die maßgebliche Sprache der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm emittiert werden, ist Deutsch – gegebenenfalls zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung – wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist, und (b) die maßgebliche Sprache der Historischen Finanzinformationen, die im Finanzteil enthalten sind ist Deutsch mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung).

Additional information relating to NGN and for the ICSDs:⁶¹

[Not applicable.]

Zusätzliche Information in Bezug auf NGN und für die ICSDs:

[Entfällt.]

Note that if NGN is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositories (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Im Fall der Anwendbarkeit der NGN ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab.

⁶⁰ To be determined in consultation with the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

⁶¹ Applicable to all Notes, which are issued in NGN form, in any other case, select „not applicable“ and delete subitems.

Anwendbar für alle Schuldverschreibungen, die in NGN-Form begeben werden, andernfalls „Entfällt“ auswählen und Unterpunkte löschen.

Additional information relating to depositing
Zusätzliche Information zur Verwahrung

*Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:*

[Yes.

Note that the designation „yes“ simply means that the Notes (i) in case of a NGN are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safe keeper or (ii) in case of a CGN with Clearstream Banking AG, Frankfurt and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

[No.

Note that the designation „no“ simply means that the Notes at the time of its issue are not held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.]

[Ja.

Es wird darauf hingewiesen, dass „ja“ hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung im Fall (i) einer NGN bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer oder (ii) im Fall einer CGN bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

[Nein.

Es wird darauf hingewiesen, dass „nein“ hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere im Zeitpunkt ihrer Begebung nicht in EZB-fähiger Weise verwahrt werden.]

[Listing and Admission to Trading:⁶²

Börsenzulassung und Zulassung zum Börsenhandel:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes [presumably] as from the day and on the exchange(s) named under “E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS”) under the EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme of DekaBank Deutsche Girozentrale.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen [voraussichtlich] ab dem Tag und an der/den Börse(n) wie unter „E. BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN“) genannten unter dem EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale erforderlich sind.]

[Annex:

[Relevant] Terms and Conditions]

[Summary of the individual Issue]⁶³

[Anlage:

[Maßgebliche] Emissionsbedingungen]

[Zusammenfassung der einzelnen Emission]

⁶² Include only if it is planned to list the Notes on one or more stock exchange(s).

Nur einfügen, wenn vorgesehen ist, die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börse(n) zuzulassen.

⁶³ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies).

Einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

D.3.1. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - (NON-BINDING ENGLISH LANGUAGE VERSION)

The Terms and Conditions of the Notes (the “**Terms and Conditions**”) differ relative to the nature of the Note. They are indicated as options and building blocks.

For the Notes (including *Pfandbriefe*) the Terms and Conditions comprise of the set of basic terms as set forth under Part A. below (the “**Basic Terms**”) according to the option chosen:

Option I – Set of Terms and Conditions of unsubordinated Notes (including *Pfandbriefe*)

Option II – Set of Terms and Conditions of Subordinated Notes

together with the applicable building blocks in Part B of Annex A, which regulates definitions, options, choice options and provisions for individual sections of the Terms and Conditions of, inter alia, interest bearing Notes and Notes with Reference Rate Related Interest.

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes, as completed for the relevant issue by the terms of the Final Terms.

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

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;

The Issuer will document the Terms and Conditions of an individual issue of Notes in the following way:

The Final Terms shall determine by the choice of the set of Terms and Conditions (Option I or Option II) and the complete replication of all applicable selections and the completion of the relevant placeholders contained in the relevant set of Terms and Conditions, which Option and which selections shall be applicable to the individual issue of Notes.

In the case of *Pfandbriefe*, the term “Series” shall be replaced by “*Reihe*”. In the following any reference to “Series” shall be deemed to be to “*Reihe*” in the case of *Pfandbriefe*.

A. BASIC TERMS
A.1. OPTION I

SET OF TERMS AND CONDITIONS OF UNSUBORDINATED NOTES
(INCLUDING PFANDBRIEFE)

[Insert title of relevant Series of Bearer Notes [Series] [Insert Number]
Insert title of relevant *Reihe* of *Pfandbriefe* [*Reihe*][Insert Number]]
[(the “Series of Notes”)]

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,
DEFINITIONS

(1) Aggregate Issue Volume, [Nominal Amount,][Fixed Amount,] Currency, Denomination.

[#1-In the case of Notes in bearer form (other than *Pfandbriefe*) insert:]

This Series of Notes of the Issuer is being issued in the Specified Currency [(also “**Issue Currency**”)] in the Aggregate Issue Volume mentioned below, divided into the defined number of Notes in the Specified Denomination.

The following definitions shall apply:

Notes:	This Series of Notes [also “ Bond ”].

#1-End]

[#2-In the case of *Pandbriefe* insert:]

This *Reihe* of **[in the case of Mortgage *Pfandbriefe* insert:]** Mortgage *Pfandbriefe* (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) **[in the case of Public Sector *Pfandbriefe* insert:]** Public Sector *Pfandbriefe* (*Öffentliche Darlehenpfandbriefe*) of the Issuer is being issued in the Specified Currency [(also “**Issue Currency**”)] in the Aggregate Issue Volume mentioned below, divided into the defined number of Notes in the Specified Denomination.

The following definitions shall apply:

[Mortgage <i>Pfandbriefe</i> (<i>Hypothekendarlehenpfandbriefe</i>)] [Public Sector <i>Pfandbriefe</i> (<i>Öffentliche Darlehenpfandbriefe</i>):]	This <i>Reihe</i> of Notes, also “ Series of Notes ”.

#2-End]

Issuer:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Specified Currency:	[With regard to the issuance (also “Issue Currency”):] [Euro (also “ EUR ”)] [insert other Specified Currency including currency code] [With regard to the payment of interest (also “Interest Currency”):] [Euro (also “ EUR ”)] [insert other Specified Currency including currency code] [With regard to the redemptions (also “Redemption Currency”):] [Euro (also “ EUR ”)] [insert other Specified Currency including currency code]
Aggregate Issue Volume:	[In case of an increase insert for each Tranche: Aggregate Issue Volume of the Tranche [insert number]: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche][units] [EUR] [insert other currency code] (also [the “ Aggregate Number of the Tranche [insert number]”] [the “ Aggregate Nominal Amount of the Tranche [insert number]”]) (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche in words] [units] [EUR] [insert other currency code]))] [In case of an increase insert in summary for all Tranches included: Aggregate Issue Volume of the Series including the Tranche[s] No. [insert numbers]: I

	[Up to][insert Aggregate Issue Volume of the Series][units] [EUR] [insert other currency code] (also referred to as [the "Total Quantity"] [the "Aggregate Nominal Amount of the Series"]) (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume in words] [units] [EUR] [insert other currency])
Specified Denomination:	[One Note][in the defined Nominal Amount][with defined Fixed Amount].
[Nominal Amount:	[insert currency code] [insert Nominal Amount of the Specified Denomination] per Specified Denomination.]
[Relevant Nominal Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Fixed Amount:	[insert currency code] [insert Fixed Amount with regard to the Specified Denomination]
[Relevant Fixed Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Terms and Conditions from Annex A]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:	[In case of an increase, insert: [insert for each Tranche summarized in these Terms and Conditions: For the Tranche[s] [insert numbers]: [Up to] [Insert Number of Notes for the Tranche] [is the total quantity of the Tranche [insert numbers].]] [For the Series, including the Tranche[s] No. [insert number(s)]:]] [Up to] [insert number of Notes] [units] [Is the total quantity [of the Series].]
[Minimum Trading Size and Transfer Amount:	[+#If to be defined differently, put outline level first in each case: [The following applies to the smallest tradable unit:] [The following applies to the smallest transferable unit:] +#-End] [insert number][Notes] [insert Amount in Specified Currency] [is [insert number greater than or equal to one] times] the Specified Denomination] [] [or an integral multiple thereof.]]

[+#-In the case of an increase insert additionally, if not already noted on the certificate:

Tranche[s]:	[insert Number(s) of the Tranche(s)]

This [Insert Number(s) of the Tranche(s)]. Tranche[s] constitute[s], together with the following Tranche[s] of the [Series][*Reihe*] named hereinafter a single Series:

First Tranche issued on [Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series][,][and][.]

[for any further Tranche of this Series of Notes in bearer form or this *Reihe* of *Pfandbriefe* add the corresponding information:

[Insert No. of the Tranche]. Tranche issued on [Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series] [,][and][.]]

+#-End]

(2) **Form.**

The Notes are being issued in bearer form.

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

(3) **Permanent Global Note.**

The Notes are represented by one or more permanent global note(s) (the “**Permanent Global Note**” or “**Global Note**”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert additionally:**

and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

]

[In the case of A-Issuances:

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent

]

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

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer

].

Definitive Notes will not be issued.

#1-End]

[#2-In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (D Rules) insert:

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

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “**Temporary Global Note**”) 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**”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a „**Global Note**“) shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert:** and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

]

[In the case of A-Issuances insert:

and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent

]

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

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper (as defined in the following) by the Issuer

].

Definitive notes 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 but not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (3)(b) of this § 1. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States of America (as defined in § 1(6)).

#2-End]

(4) Clearing System.

Each Global Note will (if it is not exchanged) be deposited with a Clearing System or, as the case may be, with a common safekeeper or a common depositary on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

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

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form and are deposited with a common safekeeper on behalf of both ICSDs and are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

]

The following definitions shall apply:

Clearing System:	[if several Clearing Systems insert: Each of] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (“CBF”)] [insert address][,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [insert address] [and] [Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] [insert address] [(CBL and Euroclear each an “ICSD” and together the “ICSDs”)] [,] [and] [specify other Clearing System] or any successor Clearing System.

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

(5) Holder of Notes.

Holder:	Means any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes, which are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

]

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

(5) Records of the ICSDs.

The Aggregate Nominal Amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount 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 Nominal Amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the Aggregate Nominal Amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

[+/-In the case of 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.

+/-End]

]

(6) *Further definitions.*

[For Notes with several Interest Models, reference rates, currencies or other components for which the respective definition below is to be distinguished according to that criteria, the definition is to be structured accordingly and the following is to be preceded:

Provided that different provisions [in relation to] [the Reference Rate (as defined below)] [and][or][,][the currency in accordance with Paragraph (1)] [and][or][,][**(insert other relevant criteria and reference to the location of the definition in this Terms and Conditions)**] apply in the following definitions according to § 3 subject to the relevant Interest Model, the individual definitions are marked by a reference

["For Interest Model 1 the following applies:"] [respectively][,] **["For Interest Model 2 the following applies:"]** **[+For all further Interest Models, insert analogously:** **[,][respectively] ["For Interest Model [(insert number)] the following applies:"+#End]** **[and][or][,] ["For Reference Rate 1 the following applies:"]** [respectively][,] **["For Reference Rate 2 the following applies:"]** **[+For all further Reference Rates, insert analogously:** **[,][respectively] ["For Reference Rate [(insert number)] the following applies:"+#End]** **[and][or][,] ["For the [Issue][Specified][Relevant] Currency the following applies:"]** [respectively][,] **["For [Issue][Specified][Relevant] Currency 2 the following applies:"]** **[+For all further [Issue][Specified][Relevant] Currencies, insert analogously:** **[,][respectively] ["For [Issue][Specified][Relevant] Currency [(insert number)] the following applies:"+#End]**

["For (insert relevant criteria) 1 the following applies:"] [respectively][,] **["For (insert relevant criteria) 2 the following applies:"]** **[+For all further (insert relevant criteria), insert analogously:** **[,][respectively] ["For (insert relevant criteria) [(insert number)] the following applies:"+#End]**

In any other case, the provisions also apply for all [Interest Models][,][Reference Rates][,][].

]

(a) *General Definitions.*

[Initial Determination Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Banking Business Day:	[insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Clearing System Business Day:	Each day on which the Clearing System is open for receipt and execution of settlement instructions (or would be open if no clearing system disruption had occurred).
Issue Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Maturity Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[insert relevant Financial Centre-]Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Trading Date:	[Insert date]]
Rounding Rules:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
TARGET:	The Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) or any successor system thereto.
TARGET Business Day:	Means a day on which TARGET is operating.
[United States of America:	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).]

(b) Special Definitions.

BGB	Means the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>)
[+/-For Notes issued in the format for eligible liabilities and/or if required, insert:	
[KWG:	Means the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>).]
[SAG:	Means the German act on recovery and resolution of institutes and financial groups (<i>Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz - SAG)</i>)]
[SRM Regulation:	Means Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 [From the entry into force of the SRM II insert: , in particular the Regulation of the European Parliament and of the Council of [...] amending Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council regarding the loss absorption and recapitalization ability of credit institutions and investment firms].]
Relevant Authority:	[In case different provisions are applicable to the relevant §§ of the Terms and Conditions, this section is to be structured in line with the §§ "For § [] the following applies:" and the definition is to be inserted, accordingly:] [The Competent Resolution Authority and/or the Competent Supervisory Authority] [The Competent Resolution Authority.] [insert other Relevant Authority]
[Competent Supervisory Authority:	[Is the European Central Bank or the German Federal Financial Supervisory Authority, depending on the competence, or any authority that becomes its successor as a bank supervisory authority.] []]
[Competent Resolution Authority:	[Is the Single Resolution Board (SRB) or the German Federal Financial Supervisory Authority, depending on the competence, or any authority that becomes its successor as a resolution authority.] []]
[[insert other Relevant Authority:	[insert the definition]]
[Special Redemption Conditions:	[In case different provisions are applicable to the relevant §§ of the Terms and Conditions, this section is to be structured in line with the §§ "For § [] the following applies:" and the definition is to be inserted, accordingly:] Each [early redemption [(e.g. due to [termination] [or] [rescission])]] [and] [each] [repurchase] [.] [(including] [the] [holding] [,][and] [the] [resale] [,][and] [the] [redemption] [,][and] [the] [cancellation] [D])] of the Notes [by the Issuer] is only permissible, [(i)] if the Relevant Authority - insofar required at the relevant time - has given its permission in accordance with the applicable regulatory provisions [[and]/[or] has not revoked it] [or, in case of an obligation to notify [the Relevant Authority], such obligation has been fulfilled][.][;] [and] [[[(ii)] if any further requirements in accordance with the applicable regulatory provisions are fulfilled at the [relevant] time of [early redemption] [or] [repurchase].]]
+/-Ende]	

[Reference Rate [No. [R]] [In the case of a reference to an Annex insert: to No.[R]]:	[If several Reference Rates have to be defined, insert the Reference Rate No. from R=1 to R=n and list the definitions one by one or summarized in a table attached as Annex to these Terms and Conditions] [In the case of reference to an Annex insert: see Annex [insert number] of these Terms and Conditions] [In the case of several Reference Rates insert additionally: Are the [following] Reference Rates listed [in the Annex] [No. [R] to No. [R]], each a Reference Rate.]] [In case of several Reference Rates which are applicable for certain periods, insert for the respective Reference Rate: [For the period from [Interest Commencement Date] [the [insert date]] [the [insert number] Interest Period] to [the [insert number] Interest Period] to [[insert date]] applies the Reference Rate No. [].]] [Insert applicable building block for §1 (6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A relating to the relevant Reference Rate]]

[Insert below all product- or structure-specific definitions:

[insert relevant term which has to be defined]	[Insert applicable building block for §1 (6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A relating to the relevant term which has to be defined]

]

[+/-insert all characters used, if the Terms and Conditions of the Notes contain formulas and if not already defined somewhere else in the Terms and Conditions:

(c) Characters and Parameters used in Formulas.

Characters or parameters used in formulas have the following meaning:

[character or parameter]	[Insert applicable building block for §1 (6)(c) of the Terms and Conditions for the relevant product- or structure related characters and parameters set out in Annex A]

+/-characters – End]

§ 2 STATUS

[#A-In the case of Notes, which are not Pfandbriefe, insert:

[#1-For Notes not issued in the format for eligible liabilities, insert:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations take priority or are given a lower rank by mandatory provisions of law or their contractual conditions do not refer explicitly to a lower ranking under insolvency proceedings.

#1-End:

#2-For Notes issued in the format for eligible liabilities, insert:

##1-For preferred debt instruments insert:

(1) General Provisions.

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations take priority or are given a lower rank by mandatory provisions of law or their contractual conditions do not refer explicitly to a lower ranking under insolvency proceedings.

##1-End:

##2- For non preferred debt instruments insert:

(1) General Provisions.

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are issued as non preferred debt instruments [in accordance with] [§ 46 f para 6 sentence 1 KWG] [insert other relevant legal provision(s)] and do have a lower ranking under insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer. The claims under the Notes rank (i) *pari passu* with all other non preferred debt instruments which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law as unsecured and unsubordinated obligations have a lower ranking in insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer as well as (ii) senior to all other Notes of the Issuer which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law are subordinated obligations.

##2-End:

(2) No Guarantee

The Notes are not subject to a guarantee that enhances the seniority of the claim under the Notes. Therefore, no deficiency guarantee (*Ausfallgarantie*) by a third party exists. No contractual security or guarantee is and shall be created for the Notes by the Issuer or by third parties.

The Notes are not subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claim under the Notes.

(3) No set off possibilities for the Holders.

The Holder is not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims the Issuer may have against the Holder.

#2-End]

#A-End]

[#B-In the case of Pfandbriefe insert:

The obligations under the Notes constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the *Pfandbrief Act* (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under [Public Sector *Pfandbriefe* (*Öffentliche Pfandbriefe*)] [Mortgage *Pfandbriefe* (*Hypothekenpfandbriefe*)].

#B-End]

§ 3 INTEREST

[#(A) In the case of Zero Coupon Notes insert:

(1) *No Periodic Payments of Interest.*

There will be no any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrued Interests.*

If the Issuer fails to redeem the Notes at their final maturity, interest shall accrue on the outstanding

[In the case of accrued interest being deducted, insert: [Relevant] Nominal Amount]

[In the case of accrued interest being added, insert: Redemption Amount]

of the Notes as from the due date (and including) to the date of actual redemption (but excluding) at the Amortisation Yield

[#1-In the case of Notes to which the Amortisation Yield of this § 3 applies insert:

, equal to the Amortisation Yield.

#1-End]

[#2-In case the statutory default rate of interest applies insert:

, equal to the statutory default rate of interest. The default rate of interest per year is five percentage points above the basic rate of interest as announced by Deutsche Bundesbank, §§ 288 (1), 247 (1) BGB.

#2-End]

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

[The following definition shall apply:

Amortisation Yield:	[insert Amortisation Yield] per annum.]

[+/-If a Day Count Fraction is defined, insert:

(3) to (6) (intentionally left blank)

+/-End]

#(A)-End]

[#(B) In the case Notes with interest component insert:

(1) Interest Payments, Interest Payment Dates[,][and] Interest Periods [[and] [,] Interest Determination Dates].

[+/-Several Interest Models: In the case that several Interest Models shall be applied insert:

[Insert building block for § 3(1) of the Terms and Conditions of Annex A relating to the different Interest Models]

[For all Notes with several Interest Models, insert the following paragraph and in the following § 3 apply the corresponding structure, in dependence of the type of combined Interest Models and the requirement of a differentiation, this might refer to a paragraph, a sub-paragraph or only individual definitions:

Provided that in this § 3 in dependence of the respective Interest Model different provisions apply, the individual sections are to be marked by the following reference: **"For Interest Model 1, the following applies:"** [respectively][,] **"For Interest Model 2 the following applies:"**]

[+/-For all further Interest Models, insert analogously: [,][respectively] ["For Interest Model [(insert number)] the following applies:"+/-End]. In any other case, the provisions also apply for all Interest Models.
]

+/-Several Interest Models-End]

(a) Interest Payments.

[#1-In the case of Notes with an Interest Rate insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest on their [Relevant] Nominal Amount at the interest rate as defined for the relevant Interest Period in paragraph (2) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency [(Interest Currency)] [- subject to the Conversion Rate (as defined in 1 (6) (b) below)].

The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in paragraph (7).

#1-End]

[#2- In the case of Notes without Interest Rate but with interest component insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest at the Interest Amount defined for the relevant Interest Period in paragraph (3) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency [(Interest Currency)] [- subject to the Conversion Rate (as defined in 1 (6) (b) below)].

[The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in paragraph (7).]

#2-End]

[+/-Value-Zero - Insert additionally as applicable:
[The [Interest Rate] [or] [Interest Amount] also may have a value of zero; in this case no interest payment shall occur.]

[+/-Extended specification:
If in the process of determining [the Interest Rate] [or] [the Interest Amount] a value below zero is calculated, the interest amount for such Interest Period will be fixed at zero and no interest payment will be made.

+/-End

+/-Value-Zero -End]

(b) Interest Payment Dates.

Interest Payment Date:	[insert building block for § 3(1)(b) of the Terms and Conditions from Annex A]

[+/-Definitions – insert, if applicable:

The following definition[s] [is][are] applicable:

If the Interest Payment Date shall be subject to the Business Day Convention, insert additionally:

Business Day Convention [(insert short description)]:	If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be: [#1-In the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.] [#2-In the case of FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] [months] [insert other specified period] after the preceding applicable payment date.] [#3-In the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.] [#4-In the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]]

[Specified Interest Payment Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Specified Interest Payment Date(s)].]
[Specified Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Specified Interest Date[s]].]
[Fixed Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Fixed Interest Date(s)].]
[First Interest Payment Date:	Is [expected for] the [insert First Interest Payment Date].]
[If applicable and not already previously defined: Interest Model Change Date	[Is] [each] [are] [The Interest Payment Date immediately following the First Interest Determination Date.] [The last Fixed Interest Date.] [insert other Interest Model Change Date]]

+/-End]

(c) Interest Periods.

Interest Period:	[Insert applicable building block for § 3(1)(c) of the Terms and Conditions from Annex A]

[+/-In the case of a short or long first or last or a single Interest Period insert additionally:

[In the case of a differing (first) Interest Period insert:
There [is a] [are several] [insert other number] [short] [long] [first] Interest Period[s].]

[In the case of a differing last Interest Period insert:
There is a [short] [long] last Interest Period.]

[If Interest Periods with differing length insert:
The duration of the Interest Periods is variable [to the effect that they are subject to the Interest Payment Date which depends on the Interest Determination Date].]

[-#End]

The following definition[s] [is] [are] applicable:

Interest Commencement Date:	[The Issue Date.] [insert other Interest Commencement Date]
[Relevant Last Day [of the Interest Period]:	Is [each] [Fixed Interest Date] [Specified Interest Date] [insert other Relevant Last Day of the Interest Period(s)].]
[First determined Interest Payment Date:	[insert First defined Interest Payment Date]]
[First Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[insert First Relevant Last Day[of the Interest Period]]]
[Relevant Interest-Model Change Date:	Is the Interest-Model Change Date (set out in paragraph (1) above) on which the Issuer chose to exercise its right to change the Interest-Model.]

[+/-In the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term and not from the beginning, insert additionally:

(d) Interest Determination Date.

Interest Determination Date:	[Insert building block for § 3(1)(d) of the Terms and Conditions from Annex A]

[-#End]

(2) *Interest Rate*,*][and][[Minimum] [and] [Maximum] [Interest Rate].]*

[#1-In the case of Notes where no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be):

No Interest Rate is determined or calculated for the Notes. Interest is paid on the basis of the Interest Amount as calculated or determined in accordance with paragraph (3).

#1-End]

[#2-In the case of Notes where an Interest Rate is defined:

[An Interest Rate has been determined for the Notes.]

[An Interest Rate will be determined for the Notes by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][**other defined day or date**].]

[The following definition shall apply:]

[Interest Rate:]	[is for each Interest Period the relevant Interest Rate as follows:] [means respectively the percentage per annum, within the range mentioned, determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]] for each Interest Period:]	
	[Interest Period [(sequential) No.]]	[Interest Rate [in per cent. [p.a.][per annum]]] [range for the determination of the Interest rate in per cent. [p.a.][per annum]]*
	[insert Interest Period] [(sequential No.)]	[insert Fixed Interest Rate] [insert Range] [Means the percentage per annum, determined by the Issuer on the Initial [Determination Date][Valuation Date], which is minimum [insert number] per cent. and maximum [insert number] per cent.]
[*]	The respective value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]	

#2-End]

[#3-In case of Notes where an Interest Rate is calculated:

(a) General Provisions.

[insert applicable building block for § 3(2)(a) of the Terms and Conditions of Annex A for the General Provisions of the Determination of the Interest Rate]

(b) Determination of Interest Rate.

[insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Terms and Conditions of Annex A for the Determination of the Interest Rate]

[+/-If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b), insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

[#1-If a Minimum Rate of Interest applies, and if not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Minimum Rate of Interest.

#1-End]

[#2-If a certain Maximum Rate of Interest applies, and if not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Maximum Rate of Interest.

#2-End]

[+/-insert definitions:

The following definition[s are][is] applicable:

[Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest]]
[Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest]]

+/- definitions-End]

+/-End]

#3-End]

(3) *Interest Amount.*

[#1-In the case that the Interest Amount was determined under consideration of the Interest Rate pursuant to (2) above, insert:

The „Interest Amount” is calculated by the Calculation Agent for the respective Interest Period by directly applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below)

[+#1-In the case of Instalment Notes and other Notes where the calculation is made with reference to the Specified Denomination, insert:

on the Relevant Nominal Amount whereupon the resulting amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules.

+#1-End]

[+#2-In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount, insert:

initially by appliance to the Relevant Nominal Amount of the Series, whereupon the calculated Aggregate Nominal Amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules. The Interest Amount per Specified Denomination is calculated by dividing the calculated Aggregate Interest Amount by the number of Notes issued with the relevant Specified Denomination.

+#-2-End]

+#For Notes with Global-Floor and/or Global-Cap insert additionally:

The determination of the Interest Amount is made under consideration of the terms of [the Minimum Interest][and][the Maximum Interest].

+#-End]

[In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount – if applicable – insert:

The following definition shall apply:

Relevant Aggregate Nominal Amount:	[insert reference to Aggregate Nominal Amount] [Is the Aggregate Nominal Amount of the Series outstanding at the Interest Calculation Date.]
[Interest Calculation Date:	Is the [if necessary, insert number(s)] [TARGET][]-Business Day[s] [insert other day definition] before the Interest Payment Date.] [Insert other Interest Calculation Date]]

]

#1-Ende]

[#2-In the case no Interest Rate is determined or calculated, but a fix Interest Amount for the respective Interest Period is paid insert:

[insert applicable building block for § 3(3) of the Terms and Conditions from Annex A for the Specified Interest Amount]

#2-End]

[#3- In the case that the Interest Amount is dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates, insert:

(a) General Provisions.

Insert applicable building block for § 3(3)(a) of the Terms and Conditions of Annex A for the General Provisions of the calculation of the Interest Amount]

(b) Determination of Interest Amount.

[insert applicable building block for § 3(3)(b) of the Terms and Conditions of Annex A for the Determination of the Interest Amount]

[+ #-If Minimum and/or Maximum Interest Amount applies and it is not already defined under (b) or if a Minimum Interest and/or a Maximum Interest applies, insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Amount.

[#1a-If a certain Minimum Interest Amount applies, insert:
If the Interest Amount in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Interest Amount (as defined below) the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Minimum Interest Amount.

#1a-End]

[#1b-If a Global Floor applies, insert:
If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the Final Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is less than the Minimum Interest, the Interest Rate for the Final Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the Final Interest Period is equal to the Minimum Interest.

#1b-End]

[#2a-If a Maximum Interest Amount applies, insert:
If the Interest Amount in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Interest Amount (as defined below), the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Maximum Interest Amount.

#2a-End]

[+ #2b-If a Global Cap applies, insert:
If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is greater than the Maximum Interest, the Interest Rate for this relevant Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the relevant Interest Period is equal to the Maximum Interest.

#2b-End]

[+ #-insert definitions:
The following definition[s are][is] applicable:

[Minimum Interest Amount:	[insert Minimum Interest Amount]]
[Maximum Interest Amount:	[insert Maximum Interest Amount]]
[Minimum Interest ("Global Floor"):	[Only applicable to the Final Interest Period:] [The Global Floor amounts to:] [[insert number or range] per cent. of the Nominal Amount.] [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]
[Maximum Interest ("Global Cap"):	[The Global Cap amounts to:] [[insert number or range] per cent. of the Nominal Amount.] [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]

+ #- definitions-End]

+ #-End]

#3-End]

(4) Notifications.

The Calculation Agent will – unless otherwise set out or defined in these Terms and Conditions – cause all determinations according to this § 3 with regard to any Interest Rate, the Interest Amount for the relevant Interest Period, the relevant Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified without undue delay after its determination to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange.

Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements be made by way of adjustment) without notice in the event of a prolongation or reduction 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.

Each notification to the Holders is made in accordance with § 12.

(5) Determinations Binding.

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

[In the case of Notes with a Nominal Amount insert:

(6) Accrued Interests.

[#1-If the respective prevailing Interest Rate in accordance with this § 3 is applicable, insert:

The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Nominal Amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of actual redemption (excluding) of the Notes. The respective prevailing Interest Rate will be determined in accordance with this § 3.

#1-End]

[#2-If the statutory default interest rate (gesetzlicher Verzugszins) is applicable, insert:

If the Issuer fails to redeem the Notes when they are due the Notes shall bear interest from the due date until the day of actual payment (exclusive) in the amount of the statutory default interest rate.

#2-End]

]

[In the case of Notes with no Nominal Amount insert:

(6) Interest Accrual Period.

The Notes bear interest from the Interest Commencement Date until the expiration of the day that proceeds, in accordance with paragraph (1)[()],

[the last day of the [final][Final] Interest Period] [the [last][Last] Interest Payment Date]

[insert other end date of the Interest Accrual Period].

]

#(B)-End]

[+/-In the case of Notes with Nominal Amount and Interest Rate determination or Notes where a Day Count Fraction is required insert additionally:

(7) Day Count Fraction.

Day Count Fraction [(insert the short form)]:	Means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Interest Calculation Period ”):	
[#1-In the case of Fixed Rate Notes and if Actual/Actual (ICMA) insert:		
[(Actual/Actual (ICMA))]	1. if the Interest Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period in which it falls, the number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of (a) the number of days in such Determination Period and (b) the number of Determination Periods normally ending in a year; and 2. if the Interest Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of: (a) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Determination Period in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year; and (b) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year. The following definitions shall apply:	
	Determination Period:	Means the period from (and including) a Determination Date falling into any year to (but excluding) the next Determination Date.
	Determination Date:	[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without the year]

]

[#2-In the case of Fixed Rate Notes and if 30/360 insert:

[(30/360)]	the number of days in the Interest Calculation Period (such number of days being calculated on the basis of twelve 30-day months) divided by 360.

]

[#3-In the case of Actual/Actual (Actual/365) insert:

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

]

[#4-In the case of Actual/Actual 365 (Fixed) insert:

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

]

[#5-In the case of Actual/360 insert:

[(Actual/360)]	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 360.

]

[#6-In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:

[[[30/360], [(360/360)[Bond Basis]]]

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360 where the number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless

- (a) the last day of the Interest Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Interest 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 Interest 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).

]

[#7-In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

[[[30E/360][Eurobond Basis]]]

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

]

+#-End]

§ 4 PAYMENTS

(1) *General Provisions.*

All payments by the Issuer under the Notes are in all respects subject to the laws, regulations and procedures applicable at the place of payment. Neither the Issuer, nor the Paying Agent assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or the Paying Agent is unable to effect the payments as owed under the Notes.

(2) *Payment of Principal and Interest, if any.*

Payment of principal and Interest, if any, in respect of the Notes shall be made, subject to the paragraphs below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System in the Specified Currency for the respective payment.

[In the case of Notes with interest component and payments on a Temporary Global Note insert:

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).

]

(3) *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 Specified Currency.

(4) *Discharge.*

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

(5) *Payment Business Day.*

The following applies unless the Terms and Conditions provide otherwise:

If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day

[#1-If Following Business Day Convention is applied, insert:
then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day.
]

[#2-If Modified Following Business Day Convention is applied, insert:
then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day unless such day would thus fall into the next calendar month; in that case it will be brought forward to the immediately preceding Business Day.
]

[#3-If Preceding Business Day Convention is applied, insert:
then such date is brought forward to the immediately preceding Business Day.
]

The Holder is not entitled to demand any further interest or other payment in respect of such shift.

For these purposes:

Payment Business Day:	is every day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System settles payments [#1-If the Specified Currency is Euro or if payments are settled via TARGET insert: and which is a TARGET Business Day. #1-End] [#2-If the Specified Currency is not Euro and if there is one or several financial centres insert: [,which is a TARGET Business Day] and on which commercial banks and exchange markets in [Insert relevant principal financial centre or all relevant financial centres] settle payments. #2-End]

(6) References to Principal [If Notes other than Pfandbriefe are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert: and Interest].

References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

the Final Redemption Amount according to § 5 (1)

[+/-Insert additional amounts, if applicable:

[In the case of Instalment Notes insert:

, the Instalment Amount(s) of the Notes according to § 5 (1)

]

[If redeemable at the option of the Issuer without giving special reasons insert:

, the Issuer Redemption Amount according to § 5 (2)

]

[If the Issuer has a Special Redemption Right, insert:

, the Early Redemption Amount according to § 5 (2)

]

[In the case of Zero Coupon Notes, insert:

, the Amortised Face Amount according to § 5 (2)

]

[If the Holder has the Cancellation Right, insert:

, the Holder Redemption Amount according to § 5 (3)

]

[If Automatic Redemption is possible, insert:

, the Automatic Redemption Amount according to § 5 (4)

]

[If §14(2) is applicable, insert:

, and the Rescission Payout Amount according to § 14

]

+/-Ende]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

[+/-If Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert:

Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any additional amounts which may be payable under § 7.

+/-End]

(7) Deposit of Principal and Interest, if any.

The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest, if any, 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.

[+/-Clarification with regard to measures by the Competent Resolution Authority under the German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*) or the SRM-Regulation:

(8) Write-down or conversion of Principal / cancellation of Interest due to a resolution measure.

Notwithstanding any other provision set out in these Terms and Conditions, the Notes may be subject to a resolution measure based on the powers of the Competent Resolution Authority in accordance with the resolution provisions of the SRM-Regulation and the SAG.

The Competent Resolution Authority has by virtue of its powers the right to take resolution measures, in particular but not limited to

- (i) permanently write down the Nominal Amount of the Notes, in whole or in part;
- (ii) cancel the interest amount or any other amount in respect of the Notes;
- (iii) convert the claims under the Notes, in whole or in part, into ordinary shares or other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer or any group entity or any bridge bank and confer them on creditors;
- (iv) apply any other resolution measure, including, but not limited to, any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment [,][and] modification or variation of the Terms and Conditions [or the cancellation of the Notes].

Any claims of the Holders of the Notes will be excluded to such extent as the Competent Resolution Authority exercises and orders resolution measures. The Issuer will be released to this extent from its relevant obligations under these Terms and Conditions.

The Holders of the Notes shall be bound by any resolution measure ordered by the Competent Resolution Authority; in particular they do not constitute a right to terminate the Notes.

[By its acquisition of the Notes, each Holder of these Notes acknowledges the provisions and measure, set out in this § 4 (8).]

+/-End]

**§ 5
REDEMPTION**

[In the case of *Pfandbriefe* the relevant provision, in particular the German *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* have to complied with when electing the following options]

(1) Redemption at Maturity.

(a) General Provisions.

[#1-In the case of Instalment Notes insert:

Unless the Notes have been previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed by paying the whole instalment on the Instalment Date(s).

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

[No. [(„t“)][(t)] [t]]	Instalment Date(s)	Instalment Amounts [(per Specified Denomination)] [(in the Specified Currency)]	[Redemption Factor (i)]
[insert number] [.. insert number]	[insert date] [.. insert date] [the Maturity Date]	[insert amount] [The Redemption Amount [No.1] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor] [.. insert amount] [The Redemption Amount [No. []] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor]	[insert Redemption Factor] [not applicable]

#1-End]

[#2- In the case of Notes which are no Instalment Notes insert:

Unless the Notes have been previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount as defined below.

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

#2-End]

(b) Redemption Amount

**[+#1-For Instalment Notes without a Redemption Amount defined under (b), insert:
[The Redemption Amount shall be the final instalment stated in (a).][(intentionally left blank)]**

+#1-End

[+#2-For Notes which are no Instalment Notes with instalment amounts defined in (a) above, insert:

The following definition shall apply:

Redemption Amount:	[The „Redemption Amount“ (also „RA“) in the Specified Currency is:] [In the case that the Notes are traded in per cent., insert: [RA =] [insert number] [per cent. of the [Relevant] Nominal Amount] [each Specified Denomination][each Note][].] [In the case that Notes are traded in units, insert: [RA =] [insert currency code] [insert amount] [each Specified Denomination][each Note][].]

+#2-End]

(2) *Early Redemption of the Notes in the Issuer's discretion*
(*Ordinary Redemption Right and Special Redemption Rights*).

[#1-If the Issuer has no right to redeem the Notes early, insert:

The Issuer has no right to redeem the Notes early by exercising an Ordinary Redemption Right or Special Redemption Rights.

#1-End]

[#2-If the Issuer has a right to redeem the Notes early, insert the following and determining the notice and exercise periods in the context of the applicable redemption rights consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days in the case of Euroclear and CBL):

(a) General Provisions.

The Notes may be redeemed, in the Issuer's reasonable discretion, according to the following provisions of this sub-paragraph (a) by exercising

[If the Issuer has the option to repay or, as the case may be, redeem the Notes early without giving any reason, insert:
the Ordinary Redemption Right]

[and] [the Special Redemption Rights] according to [the relevant applicable following sub-paragraph] prior to the Maturity Date on the Early Redemption Date and in the Early Redemption Amount, each as defined as follows.

[In case of Notes issued in the format for eligible liabilities, the following provision may be inserted if necessary:
The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with §5(2).]

The exercise of the respective termination right (the "Termination Date") is effected

[If a cancellation period has to be respected, insert:

- under observation of the applicable cancellation period -]

in accordance with the provisions stated below by Notice (the "Termination Notice") in accordance with § 12.

The Termination is irrevocable. The notice will include the following information:

- (1) description of the Series of Notes to be redeemed;
- (2) a declaration whether the Series shall be redeemed in total or in part and, in the latter case the number of Notes of the Notes to be redeemed;
- (3) the Early Redemption Date (as defined below);
- (4) the Early Redemption Amount (as defined below) or information regarding its determination/calculation for which the Notes are redeemed;
- (5) a cross reference to the corresponding Terms and Conditions and in case of a Special Redemption Right, a summary description of the circumstances of the Special Redemption Right.

[In the case that an applicable Termination Right allows for partly early redemption insert additionally:

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 the Global Note is an NGN insert:

(to be reflected in the records of the Clearing System as either a pool factor or a reduction in Nominal Amount, in its discretion)].

]

Upon payment of the Early Redemption Amount, all rights deriving from the terminated Notes expire.

The following definitions shall apply to these and the provisions following under the relevant applicable following sub-paragraph :

Early Redemption Amount:	Is [In the case of Special Redemption Rights according to sub-paragraph (c), (d) and/or (e) insert additionally: the Early Redemption Amount as defined in the respective applicable following sub-paragraph] [In the case of an Issuer's option according to sub-paragraph (b) insert additionally: [or] the Issuer Call Redemption Amount as defined in sub-paragraph (b)].
Early Redemption Date:	Is In the case of Special Redemption Rights according to sub-paragraph (c) (d) and/or (e) insert additionally: the Early Redemption Date as defined in the respective applicable following sub-paragraph [In the case of an Issuer's option according to sub-paragraph (b) insert additionally, if applicable): [or] the Issuer Call Redemption Date as defined in sub-paragraph (b)].

(b) Ordinary Redemption Right – Early Redemption at the option of the Issuer.

[#1-In the case of Notes, if the Notes may not be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may not redeem the Notes early without giving special reasons.

#1-End]

[#2-In the case of Notes, if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may, upon termination of the Notes in accordance with the following provisions, redeem [all] [or] [some] of the Notes on the respective Issuer Call Redemption Date(s) at the respective Issuer Call Redemption Amount(s) defined below

[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:

, plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Issuer Call Redemption Date].

[In case of Notes issued in the format for eligible liabilities, insert:

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with this sub-paragraph.

]

[##1-In case of standard termination rules with a specified Termination Date, insert:

The Issuer shall publish the option for Issuer Call Redemption pursuant to § 12 to exercise this option at the latest on the Specified Termination Date for the Issuer Call Redemption Date.

For the purposes of this sub-paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Call Redemption Date:	[Is the [fifth][insert another number] Bank Business Day after the Specified Termination Date.][Is the [insert day and month] of the calendar year following the Specified Termination Date.] [insert another provision] [Is the following day:] [Are the following days:]	
	No. (K)	Issuer Call Redemption Date [is the following Interest Payment Day:] [are the following Interest Payment Days:]
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert the relevant Issuer Redemption Date (as far as applicable also the Interest Payment Day) in the case of several Issuer Redemption Dates list them in a table and refer to the No.]
Issuer Call Redemption Amount:	[insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions set out in Annex A]	
Specified Termination Date:	[Is][respectively][Are] [Insert Specified Termination Date[s]].] [The [insert day and month] [of each year] [[in the calendar year] [in the calendar years] [insert year]], starting with [insert date].] Is the date as set out below for the relevant Specified Early Redemption Date (K):	
	Early Redemption Date No. (K)	Specified Termination Date:
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert date, in the case of several dates, list the further dates in a table and refer to the No.]

##1-End]

##2-In the case of different termination rules with different types of exercise, insert:

The Issuer shall publish the option for Early Redemption pursuant to § 12 to exercise this option
[In the case of exercise type – exercise day:
[not less than the minimum amount of days and not more than the maximum amount of days prior to the relevant exercise
day for the relevant Issuer Redemption Date]
[on the Exercise Day] [at the latest]
]
[In the case of exercise type – exercise period:
during the exercise period for the relevant Issuer Redemption Date
].

For the purposes of this sub-paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Redemption Date[s]:	[Is the following Interest Payment Date: [insert Interest Payment Date] [Are the following Interest Payment Dates: [insert Interest Payment Dates] [Is each Banking Business Day in the Exercise Period.] [Is each Exercise Day.] [Is the [fifth][insert another number] Banking Business Day following the Exercise Day.] [Is the [insert day and month] of the calendar year following the Exercise Day.] [insert other determination]
Issuer Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A]

[Insert applicable definitions:

Exercise Period:	[Means the period from [Insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] until [insert End Date] [(including)] [(excluding)]] [insert other definition] .
Exercise Day:	[insert Exercise Day(s)] .
Minimum Number:	[five] [insert other minimum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)].
Maximum Number:	[insert maximum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)].

]

##2-End]

#2-Ende]

[#A-In case there is no Special Redemption Right applicable in accordance with subparagraph (c), (d) and (e) insert:

(c) Special Redemption Rights of the issuer

The issuer does not have the right, in accordance with the terms and conditions of the notes, for an early redemption.

#A-END]

[#B-In the case that at least one of the Special Redemption Rights in accordance with subparagraph (c), (d) and (e) is applicable insert:

[(c) [#1-If Early Redemption for Tax Reasons is not applicable insert: (intentionally left blank) #1-End]

[#2-If Early Redemption for Tax Reasons is applicable insert: Special Redemption Right - Early Redemption for Tax Reasons in case of Additional Amounts in accordance with § 7.

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon prior notice of redemption in compliance with the Cancellation Period, if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subunits or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations (provided that such amendment or change is effective on or after the date on which the last Tranche of this series of Notes was issued)

[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1))]

[in the case of Zero Coupon Notes insert: at Maturity or upon the sale or exchange of any Note]

will be obliged to pay Additional Amounts (as defined in § 7 of these Terms and Conditions). In the case of such Early Redemption the Issuer redeems the Notes to the Holder at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (each as defined below)

[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert: plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Early Redemption Date].

[In case of Notes issued in the format for eligible liabilities, insert:

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with this subparagraph.]

For the purposes of this sub-paragraph::

Cancellation Period:	[Insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions from Annex A]
Early Redemption Amount:	[Insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions from Annex A]
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption under consideration of the Cancellation Period.

#2-End]

[(d) **[#1-In the case of Notes which may not be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert: (intentionally left blank)**

#1-End]

[#2-In the case of Notes which may be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert: Special Redemption Right - Early Redemption in case of a [Change of Law (including changes in tax law)] [,][and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging].

#2-End]

#3-In case the Issuer has for Notes issued in the format for eligible liabilities at least one of the mentioned Special redemption rights, insert:

Special Redemption Right - Early Redemption in case of a [Change of Law [(including changes in tax law)]][,] [or changes in tax law] [,][and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging].

#3-End]

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time [prior to the Maturity Date] [without any notice period] [with a Notice Period] [subject to the Notice Period (as defined below), if applicable,] at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (as each defined below) **[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:**, together with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date] if [a Change of Law] [,] [or a Change in Taxation] [and] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging] (as defined below) [has] [have] occurred.

[In case of Notes issued in the format for eligible liabilities, insert:

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with this sub-paragraph.

]

For the purposes of this sub-paragraph:

[Change of Law:	[+#1-In case Notes are being issued in the format for eligible liabilities insert or insert additionally: Means that there is a change in the regulatory classification of the Notes due to a legislative amendment or an interpretative decision of the Relevant Authority. +#1-End] [+#2- if applicable insert or insert additionally: [Means,] that on or after the [issue][trade]][initial valuation date] [other defined date] of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (especially any tax law) [+#-if applicable with regard to a reference rate, insert: or because of a not successful admission, recognition or registration of the [respective] reference rate [or] [the [respective] administrator] on the basis of a new or existing law +#-End], or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal with competent jurisdiction or competent authority of any applicable law or regulation (especially any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in its reasonable discretion that (1) it has become illegal to acquire, hold or dispose of the Notes [+#-if applicable with regard to a reference rate, insert: [:] [or] the use [of the [respective] reference rate] in the context of the Notes +#End] [+#-in case of Notes where Hedging Transactions are applicable additionally, insert: or a financial instrument used to hedge the Issuer's obligation under the Notes (Hedging Transactions) +#-End], (2) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations under these Notes (especially due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)[.];] [(3)the performance of its obligations under these Notes become impossible for other reasons.]]

##-In the case of Notes issued in the format for eligible liabilities insert:

Change in Taxation:	Means that there is a change in the applicable tax treatment of the Notes [(in particular, but not exclusively, if the Issuer is obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7)] which is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.
##-End	
[Hedging Disruption:	Means that it is impossible or inexecutable, after using commercially reasonable efforts, for the Issuer or for any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations incurred under the Notes to acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction or asset it deems necessary or appropriate to hedge its obligations incurred under the Notes.]
[Increased Costs of Hedging:	Means, that the Issuer or any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations under the Notes would have to pay a materially increased (as compared with circumstances existing on the [Issue][Trade][insert other relevant day] Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) in order to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge its obligations under the Notes; or B) realize, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of any hedging counterparty shall not be deemed as any such Increased Cost of Hedging.]
Notice Period:	[Insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A]
Early Redemption Amount:	[Insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A]
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption under consideration of the Cancellation Period.

]

[(e) **#1-If an early redemption in the event of a special reason for termination with regard to the reference rate(s) is not applicable, insert:**
(intentionally left blank)
#1-End]

#2- If an early redemption in the event of a special reason for termination with regard to the reference rate(s) is applicable, insert:
Special Redemption Right – Redemption after the occurrence of a special reason for termination with regard to reference rates.

If a Special Reason for Termination with respect to a reference rate occurs in the Relevant Period, the Issuer may terminate the Notes in whole, but not in part, without giving notice and redeem them on the Early Redemption Date at their Early Redemption Amount (as defined below),
[In the event that interest shall be paid in addition to Early Redemption Amount, insert:
plus any interest accrued up to the Early Redemption Date (excluding) but not paid yet
]
redeem.

[In case of Notes issued in the format for eligible liabilities, insert:
The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with this sub-paragraph.
]

For the purposes of this sub-paragraph:

Relevant Period:	Means the period from the Commencement Date (including)][(excluding)] to the End Date [(including)][(excluding)].	
	Commencement Date:	[Is] [the Trading Date][the Issue Date] [the Initial Valuation Date] [insert another relevant starting date of the period]
	End Date:	[Is the] [Last Valuation Date] [Last][last] [Interest Determination Date] [Maturity Date]. [insert another relevant final date of the period]
Early Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A].	
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of termination.	
Special Reason for Termination:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A].	

#2-End]

]

#B-End]

(3) *Early Redemption of the Notes at the option of the Holder (Cancellation Right).*

[#1-If the Holder has no right to request the early redemption of the Notes, insert:

The Holder has no right to request early redemption of the Notes.

#1-End]

[#2-In the case the Holder has the right to redeem the Notes early and receive a Cash Settlement Amount (cash settlement) insert the following and determining the notice and exercise periods in the context of the applicable redemption rights consider operational requirements of the clearing systems (currently 15 Clearing System Business Days in the case of Euroclear and CBL):

The Issuer shall, following exercise of such option by the Holder (in accordance with the following provisions), redeem such Note on the relevant Holder Redemption Date at the relevant Holder Redemption Amount(s) defined below **[In the case that interest shall be paid in addition to the Holder Redemption Amount insert:** , plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Holder Redemption Date].

[If exercise is limited to at least the smallest tradable and transferable unit, insert:

Only the smallest tradable and transferable unit of Notes or an integral multiple thereof may be transferred. An exercise of the option to subscribe to more Notes than the smallest tradable and transferable unit, which number of them cannot be divided by the smallest tradable and transferable unit, shall be deemed the exercise of an option to subscribe to the next smaller number of Notes divisible by the smallest tradable and transferable unit.]

In order to exercise the option for Early Redemption, the Holder must, **[In the case of exercise method – Exercise Day:** [not less than Minimum Number nor more than Maximum Number of days before the [relevant Exercise Day for the relevant Holder Redemption Date] [relevant Holder Redemption Date] on which such redemption is required to be made.]

[on the Exercise Day [at the latest]]

[In the case of exercise method – Exercise Period:

within the Exercise Period for each Holder Redemption Date], [on the Redemption date as specified in the Put Notice (as defined below),] submit at its option at the specified office of the Fiscal Agent a notice in text form or in written form (the “Put Notice”).

[If the Minimum Content of the Exercise Notice is specified:

In any case, the Exercise Notice must contain the following information:

- (1) Name and full address of the Holder,
- (2) the Exercise Day to which the Exercise Notice refers to,
- (3) the exact name of the Notes (including the ISIN) and the number of Notes to which the exercise of the opinion applies; and
- (4) the Holder’s account with a specified bank in the Federal Republic of Germany, to which the settlement amount shall be credited.

]

A non binding form of the Put Notice is available from the specified office of the Fiscal Agent. The Termination shall become effective on the date of the receipt of such Put Notice by the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked.

[If these Notes are held through Euroclear and/or CBL, insert:

For exercising the termination right, the Holder must give notice within the [notice period][exercise period] to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of [Euroclear] [and] [CBL] (which may include notice being given on his instruction by [Euroclear] [or] [CBL] or any common depository for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to [Euroclear] [and] [CBL] in the individual case.

]

Furthermore, the exercise of such right requires the Holder in order to perform according annotations to present or procure to present the relevant Global Note to the Fiscal Agent.

With the payment of the Holder Redemption Amount all rights under the redeemed Note cease to exist.

The following definitions shall apply:

Holder Redemption Date(s):	[Means [each Banking Business Day in the Exercise Period] [each Exercise Day]]. [Is the [fifth][insert another number] Bank Business Day following the Exercise Day.] [Is the [insert day and month] of the calendar year following the Exercise Day.] [insert other determination]
Holder Redemption Amount:	[insert building block for § 5(3) of the Terms and Conditions of Annex A]

[Insert applicable definitions:

Exercise Period:	Means the period from [insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] to [insert End Date] [(including)] [(excluding)].
Exercise Day:	[insert Exercise Day(s)].
Minimum Number:	[five] [insert other minimum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)].
Maximum Number:	[insert maximum number of days].

]

#2-End]

(4) **[#1-In the case of Notes without Automatic Early Redemption insert: (intentionally left blank)**

#1-End]

[#2-In the case of Notes with Automatic Early Redemption insert:

Automatic Redemption of the Notes.

If on any Automatic Redemption Valuation Date a Termination Event occurs, all outstanding Notes are deemed to be automatically terminated and will be redeemed by the Issuer by payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date.

No interest will accrue on the Automatic Redemption Amount between the Automatic Redemption Date and the actual receipt of payment. Upon payment of the Automatic Redemption Amount, entitlements arising from the redeemed Notes shall be cancelled.

The Holders shall be informed about each Automatic Early Redemption of the Notes pursuant to this § 5(3) immediately in accordance with § 12.

The following definitions shall apply:

[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table or brought forward in § 1(6).]

Automatic Redemption Date:	[Insert applicable building block for § 5(3) of the Terms and Conditions from Annex A]
Automatic Redemption Valuation Date:	[Insert applicable building block for § 5(3) of the Terms and Conditions from Annex A]
Automatic Redemption Amount:	[Insert applicable building block for § 5(3) of the Terms and Conditions from Annex A]
Termination Event:	[Insert applicable building block for § 5(3) of the Terms and Conditions from Annex A]

#2-End]

(5) ***Notifications.***

The Calculation Agent will – unless not already determined or indicated in these Terms and Conditions – cause that all amounts due pursuant to this § 5 to be notified without undue delay to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange. Notification to the Holders is made in accordance with § 12.

(6) ***Determinations Binding.***

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 5 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

§ 6
FISCAL AGENT, PAYING AGENT
AND CALCULATION AGENT

(1) Appointment; Specified Offices.

The initial Fiscal Agent, Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [Telefax: []] [Email: []]] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [insert other Fiscal Agent and specified office at a place, if applicable with Telefax and Email, where required]
Paying Agent:	[In the case of several Paying Agents insert: Means each of:] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [insert other Paying Agents and specified offices, if applicable with Telefax and Email]
[Calculation Agent:	[If no Calculation Agent is appointed insert: If no Calculation Agent is appointed, all references to the Calculation Agent shall be deemed to be references to the [Issuer] [Fiscal Agent].] [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [insert other Calculation Agent and specified offices in the , if applicable, prescribed place]]

The Fiscal Agent, the Paying Agent and any Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office [in the case that the appointment is subject to conditions: ; the specified office must be [in the same city][in the same country][insert other conditions]].

(2) Variation or Termination of Appointment.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or any or, respectively, another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain

- (i) a Fiscal Agent, a Paying Agent and Calculation Agent (if appointed in accordance with paragraph (1)) according to the relevant applicable provisions and
- (ii) as long as the Notes are listed on one or more stock exchange(s), a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the country of incorporation of the relevant stock exchange – if required by applicable legal provisions – and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.

[In the case of additional requirements for the Paying and/or Calculation Agent: insert:
Apart from that:

[[([iii][])] a Paying Agent with a specified office outside the European Union][:][and] [.]]

[[([iv][])] a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city)][:][and] [.]]

[in the case of payments in U.S. Dollars insert:

[[([v][])] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America (as defined in § 1(6)) 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.]

]

Any variation, termination, appointment or other change shall only take effect (other than in the case of a change due to insolvency of the Fiscal Agent, the Paying Agent or Calculation Agent, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

(3) *Agents of the Issuer.*

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

§ 7
TAXATION

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

[If Gross-up Exemptions are not applicable, insert:

In the latter event, the Issuer is under no obligation to pay any additional amounts in order to reimburse the Holders as if no such withholding or deduction had been made.

]

[If Notes (other than *Pfandbriefe*) are subject to Early Redemption for Taxation Reasons and Gross-up Exemptions are applicable, insert:

In the latter event, the Issuer shall – provided it did not redeem the Notes early according to § 5 (2)[(c)][(d)] – pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are to be deducted or withheld pursuant to the German laws on withholding tax on savings income (*Kapitalertragsteuer*) (§§ 20, 43 *et seqq.* of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* - EStG) including potential supplementary taxes (e.g. German solidarity surcharge (“*Solidaritätszuschlag*”) or church tax. This shall also apply in the case that the deduction or withholding has to be made by the Issuer, its representatives or the disbursing agent and for any other tax which may substitute the afore-mentioned taxes; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or
- (c) are withheld or deducted pursuant to, or as a consequence of
 - (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party; or
 - (ii) a regulation or directive pursuant to, or as a consequence of such agreement; or
- (d) are payable by reason of any Notes being held by or on behalf of a Holder, who would have been able to avoid such withholding or deduction by complying with the regulatory requirements or by providing a certificate of non-residency or who has any similar right against the relevant tax authorities for relief, or
- (e) are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later; or
- (f) Notwithstanding any other provision in these Terms and Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the IRS (“**FATCA withholding**”) (including its amendments, successor provisions or any directives or regulations enacted in connection with it). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party as a result of any person other than Issuer or an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding.

]

[#(A)-In the case of Notes without Reference Rate Related Interest insert:

§ 8
MARKET DISRUPTIONS, ADJUSTMENTS

Save for other provisions in this Terms and Conditions, the determinations and calculations of the Calculation Agent under these Terms and Conditions are not subject to any further provisions regarding market disruptions and/or adjustments.

#(A)-End]

[#(B)-In the case of Notes with reference related Interest, insert:

§ 8
MARKET DISRUPTIONS [IN RELATION TO THE REFERENCE RATE[S]], ADJUSTMENTS

(1) General Provisions.

If on any Reference Rate Determination Date a Market Disruption occurs in relation to any Reference Rate, the Calculation Agent may, in relation to the determinations and calculations to be made in relation to the Notes, in its reasonable discretion take the measures as described hereinafter.

For this § 8 the following definitions are applicable:

Reference Rate:	#1-In the case of one defined Reference Rate insert: Is the Reference Rate as defined in § 1(6)(b) #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates insert: Are the Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] as defined in § 1(6)(b). As far as in this § 8 different provisions shall apply dependent on the relevant Reference Rate, the single paragraphs shall be identified by the following „[(i)][()] With regard to the Reference Rate [insert (No.)] the following shall apply:“ otherwise the provisions shall apply equally to all Reference Rates. #2-End

[+ #-In the case that a limiting or differing definition as set out in § 1(6) shall apply for this § 8[()], insert:

Reference Rate Determination Date:	[Is the relevant Interest Determination Date] [insert other applicable Reference Rate Determination Date for this purpose].

+ #-End]

(2) Market Disruption.

If the relevant Screen Page is not available on any Reference Rate Determination Date or

- (i) if, in the case of (1) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, no Offered Quotation appears; or
 - (ii) if, in the case of (2) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, fewer than three Offered Quotations appear,
- (in each case as at such Relevant Time) (each such event is referred to as a „**Market Disruption**“), the Calculation Agent shall, as long as no Reference Rate Replacement Event has occurred in accordance with paragraph (3), request the principal office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its Offered Quotations (expressed as a percentage rate per annum) for the Relevant Period to leading banks in the interbank market around the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the Reference Rate Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the Rounding Rule), all as determined by the Calculation Agent.

If on any Reference Rate Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such Offered Quotations as described in the preceding paragraph, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean of the Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the defined Rounding Rule), as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the relevant Reference Rate Determination Date, respective Offered Quotations for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market or, if less than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the Offered Quotation, or the arithmetic mean (rounded in accordance with the Rounding Rule) of the Offered Quotations for the Relevant Period, at which, on the relevant Reference Rate Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent).

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Reference Rate shall be, subject to para. 3, the Offered Quotation or the arithmetic mean of the Offered Quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Reference Rate Determination Date on which such Offered Quotations were offered. Provided, however, that if the Calculation Agent is unable to determine a Reference Rate in accordance with the above provisions in relation to any Interest Period, the Reference Rate applicable to the Notes for the relevant Interest Period shall be the Reference Rate last determined in relation to the Notes in respect of a preceding Interest Period.

The following definitions shall apply for the purpose of this § 8 (2):

[In the case of several Reference Rates and differing definitions with regard to the different Reference Rates, the definitions shall be classified by inserting the following:

[(i)][()] For Reference Rate No. [insert number(s)] the following shall apply:]

Offered Quotation:	As defined in § 1(6)(b)
Interbank Market:	[#1-In the case of EURIBOR and if applicable: [interbank market of the Euro zone] [interbank market at the Relevant Place] [insert other definition] #1-End] [#2-In the case of CMS: [interbank swap market of the Euro zone] [interbank swap market at the Relevant Place] [insert other definition] #2-End]
Reference Banks:	[if no other Reference Banks are specified, insert: Means in the case of § 8 (2) (i) above, those offices of [in the case of EURIBOR insert: five] [in the case of CMS insert: four] [In other cases: (insert minimum number of Reference Banks)] of such banks whose Offered Quotations were used to determine the relevant Offered Quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of § 8 (2) (ii) above, those banks whose Offered Quotations last appeared on the Screen Page when not less than three such Offered Quotations appeared.] [if other Reference Banks are specified: (insert names here)]

[+/-In the case the Euro-zone is used in any of the definitions insert:

Eurozone:	Means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 th March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 th February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 nd October 1997, as further amended from time to time.

+/-End]

(3) Adjustments due to a Reference Rate Replacement Event.

- (a) In case of a Reference Rate Replacement Event, the Issuer is entitled to adjust the Reference Rate:
- (i) The Reference Rate will be replaced by the rate published by the Administrator, the competent central bank or a supervisory authority as successor rate for the term of the Reference Rate and can be used in accordance with applicable law;
or in case a successor rate in accordance with paragraph (i) cannot be determined:
 - (ii) the Reference Rate will be replaced by an alternative rate, which is used at this time or in the future and in accordance with applicable law as a variable rate for comparable variable rate bonds in the designated currency and for the term of the Reference Rate,
or in case a successor rate in accordance with paragraphs (i) and (ii) cannot be determined:
 - (iii) the Reference Rate will be replaced by an alternative rate, which is used at this time or in the future and in accordance with applicable law as a variable rate for (i) interest rate swaps (fixed to floating) in the designated currency or (ii) for exchange traded interest rate futures on an approved futures exchange for exchange traded interest rates relating to the Reference Rate for the term of the Reference Rate,
or in case a successor rate in accordance with paragraphs (i), (ii) and (iii) cannot be determined:
 - (iv) the Reference Rate will be determined by the Issuer in its reasonable discretion and with regard to the term of the Reference Rate in an economically reasonable manner on the basis of the general market interest rate level in the Federal Republic of Germany.
[The Issuer is in this case entitled to redeem the Notes in accordance with § 5(2)(e).]

[Alternatively, and if possible the Issuer may determine the Reference Rate by interpolating on a linear basis between the available Reference Rate for the next period that is shorter than the Relevant Period and the available Reference Rate for the next period that is longer than the Relevant Period.]

In case of a replacement of the Reference Rate with a successor rate in accordance with paragraphs (i), (ii) or (iii) (the „**Successor Rate**“), any reference in these Terms and Conditions to the Reference Rate shall, as long as the context so requires, be construed as a reference to the Successor Rate.

Reference Rate Replacement Event:	means with regard to an Interest Rate Determination Date and the subsequent Interest Periods each of the following events: (i) the use of the Reference Rate is for the Issuer or the Calculation Agent inadmissible, (ii) the administrator of the Reference Rate permanently ceases the calculation and publication of the Reference Rate, [or] (iii) the administrator of the Reference Rate is unable to pay or insolvent or an insolvency proceeding is started by it or the supervisory authority[.] [or] (iv) a public statement or publication of information by the supervisory authority for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.]

- (b) [Subject to a redemption of the Notes in accordance with § 5(2)(e), the Issuer may] [The Issuer may] besides adjusting the Reference Rate in accordance with paragraph (a) define an interest rate adjustment factor for determining the Interest Rate, in order to achieve a result to meet the economical content of the Notes before the occurrence of a Reference Rate Replacement Event. What meets the economical content of the Notes is determined in the reasonable discretion of the Issuer.
- (c) In case of an adjustment in accordance with paragraph (a) the Issuer will define in its reasonable discretion changes necessary in connection with a successor or replacement Reference Rate and its determination, particularly with regard to the Offered Quotation (including the Relevant Period, which can be reduced or extended; this includes the application of interpolation or interest calculation with regard to the Notes based on a daily interest), the screen page, the relevant time and the relevant location, as defined in § 1(6)(b) in its discretion. Such changes shall enable the Issuer (i) to use the Successor Rate in a manner consistent with prevailing market practice or (ii) – in case the Issuer determines either that parts of such prevailing market practice are not technically feasible or that a prevailing market practice for the Successor Rate does not exist – to use the Successor Rate in a manner which the Issuer in its reasonable discretion determines to be necessary for its use as the Successor Rate for the Notes.
- (d) All determinations and adjustments of the Issuer or the Calculation Agent are published in accordance with § 12.

#(B)-End]

§ 9
 (Intentionally left blank)

§ 10

[#1-In the case of Pfandbriefe insert:
(Intentionally left blank)

#1-Ende]

[#2-In the case of Notes, other than Pfandbriefe insert:
SUBSTITUTION

(1) Substitution.

The Issuer may
[For Notes issued in the format for eligible liabilities:
with the permission of the Relevant Authority in accordance with the applicable supervisory law provisions and subject to the fulfillment of any further requirements in accordance with the applicable regulatory provisions at the relevant time
]

, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest, if any, on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement the Issuer

(i) may establish and continue to operate such a company and

(ii) can expect to receive all necessary approvals to such end;

otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with such issue (the “**Substitute Debtor**”) provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and, if service of process vis-à-vis the Substitute Debtor would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;

(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations (if necessary) and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Issuer or the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

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

[+/-If §4(8) and this paragraph is applicable, insert:

(e) application of resolution measures, as described in § 4(8), is guaranteed [;] [and] [.]

+/-End]

[+/-In case of A-Issuances insert:

[(e)][(f)] there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of law firms of recognised standing to the effect that sub-paragraphs (a), (b), (c) [;][and] (d) [and] [(e)] above have been satisfied.

+/-End]

(2) Notice.

Any notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) Change of References.

In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

Furthermore, in the event of such substitution in § 7

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

#2-End]

§ 11
FURTHER ISSUES,
[PURCHASE][REPURCHASES] AND CANCELLATION

(1) Further Issues.

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date, if any, and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

#1-In standard case insert:

(2) Purchase.

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

#1-End

#2-For Notes issued in the format for eligible liabilities:

(2) Repurchase.

The Issuer may at any time repurchase the Notes in the market or otherwise at any price.

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any repurchase in accordance with this sub-paragraph.

The Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer and in accordance with the Special Redemption Conditions be held, resold, redeemed or surrendered to the Issuing Agent for the purpose of cancellation.

#2-End

(3) Cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12
NOTICES

(1) Publication.

All notices concerning the Notes shall be published either in the *Bundesanzeiger* or any successor medium or in a leading daily newspaper having general circulation ("**Newspaper Publication**") in the Relevant Countries or on the Relevant Internet Site.

Any notice so given will be validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

The following definitions shall apply:

Relevant Country:	expected newspaper for the Newspaper Publication:	Relevant Internet Site:
[Germany]	[Börsen Zeitung] [insert other daily newspaper having general circulation (journal for statutory stock market announcements (<i>Börsenpflichtblatt</i>))]	[www.dekabank.de] [insert other relevant Internet Site]
[Luxembourg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[other relevant country]	[insert expected newspaper]	

(2) Notification to Clearing System.

The Issuer may, in lieu of publication according to paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange so permit. Any such notice will be deemed to have been duly given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,
PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT,
PRESENTATION PERIOD

(1) *Applicable Law.*

The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.*

Place of performance shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.*

The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the “**Proceedings**”) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.*

Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are party, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes
 - (i) stating the full name and address of the Holder,
 - (ii) specifying the aggregate the number of Notes or, as the case may be, containing all existing data that such number clearly results from, credited to such securities account on the date of such statement 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 form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or
- (c) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement.

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.

(5) *Presentation period.*

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes.

§ 14
EXERCISE OF DISCRETION[, RESCISSION AND CORRECTIONS]

(1) *Exercise of discretion.*

Unless otherwise provided for in the Terms and Conditions, all determinations or decisions shall be made by the Issuer in its reasonable discretion. If the Terms and Conditions provide, that the Issuer or the Calculation Agent shall make determinations or decisions in its “**reasonable discretion**”, such discretion shall be exercised by the Issuer pursuant to § 315 BGB or by the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, respectively.

[+/-For Notes, for which rescission is not applicable, insert:

(2) (*intentionally left blank*)

+/-End]

[#-For Notes, for which rescission is applicable, insert:

(2) Issuer's Right of Rescission

Obvious spelling or calculation errors or similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the Issue Price of the Note or its value-determining factors, give rise to a right of rescission. The rescission may be declared without any delay upon receiving the information of the right of rescission pursuant to § 12.

The Issuer may combine the declaration of the rescission with an offer of continuation of the Notes under the correct Terms and Conditions. The offer will be deemed to be accepted, if the Holder does not reject the offer within six (6) weeks after receiving the notice pursuant to § 12. The Issuer is obliged to draw attention to the time limit as well as the automatic acceptance of the offer at the time of the offer by the Holder due to course of time (legal fiction as acceptance).

The Holder has to express the rejection of the offer to continue the Notes within the time limit of 6 weeks to the designated office of the Issuer pursuant to § 6 (1) at its discretion in text form or written form. A non-binding template for the statement of rejection is available at the designated office of the Issuer.

If the Issuer recessed effectively and there is no consensus about the continuation of the Notes, the Issuer has to pay the Rescission Payout Amount to the Holder on the Rescission Redemption Date.

[In case of Notes issued in the format for eligible liabilities, insert:
The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply in case of a rescission in accordance with the following sub-paragraph.

]

Rescission Payout Amount:	Means the expended amount paid by the Holder for the purchase of the Notes minus interest and capital already paid by the Issuer. [The Rescission Payout Amount equates at least the [minimum redemption amount] [Relevant] [Nominal amount] [Fixed Amount].]
Rescission Redemption Date:	Is the [fifth] [insert another number] [Business Day] [Bank Business Day] following the day of notice of the rescission or rather – in case of the offer of continuation of the Notes – after the expiry of the time limit of six (6) weeks.

In the case of rescission, § 122 BGB applies pursuant to paragraph (2) by analogy.

The Issuer's right of rescission pursuant to §§ 119 et seqq. BGB remains unaffected.

+#-End]

(3) Contradictory, partial or incomplete information

Contradictory, partial or incomplete information in the Terms and Conditions may be corrected or amended by the Issuer at its reasonable discretion. In this case, only such corrections and amendments on behalf of the Issuer are permitted, which are reasonable for the Holders and in particular do not substantially impair the legal and financial standing of the Holders. In accordance with § 12, the Holders need to be informed by notice about such corrections or amendments.

(4) Knowledge of the faultiness

If spelling or calculation errors or similar inaccuracies in the Terms and Conditions have been known by the Holder when acquiring the Notes, the correct content shall apply in any case in place of the erroneous content of the Terms and Conditions.

**§ 15
SEVERABILITY**

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void or invalid in whole or in part, the validity of the other provisions shall not be affected.

**§ 16
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language.

[Depending of the elected language of the Prospectus insert; if the language of the Prospectus is English additionally insert this paragraph; if the language of the Prospectus is German the Issuer may in its discretion insert a translation: An English language translation has been provided. The German text shall be prevailing and legally binding. The English language translation is provided for convenience only.

]

[+#In case of an issuance with more than one Reference Rate, insert, if applicable:

**ANNEX OF THE TERMS AND CONDITIONS
DEFINITIONS FOR VARIOUS REFERENCE RATES**

[Values and information in the table standing below may be completed according to Annex A "Building Block for § 1 (6) (b) of the Terms and Conditions – description and determination of Reference Rates" or in an issue-specific way. Needed factors, amounts or values are to be added to the table depending on the interest- and/or redemption scheme (if necessary more columns have to be added).]

[No. of the Reference Rate]	[Reference Rate [(short form)] [Administrator]	[Relevant currency]	[ISIN] [Common Code] [other securities number] [[Bloomberg][Reuters] [other information system]-abbreviation] [Screen Page] [Administrator]	[Relevant period] [Relevant location] [Reference bank]	[Insert factors, amounts or values] [Reference Rates, Interest Rates for diverging Interest Periods] [single spread] [weighting factor]	[insert factors, amounts or values] [Reference Rates, Interest Rates for diverging Interest Periods]
1	[insert information]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]
[n]	[insert information]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]

+#-End]

A. BASIC TERMS
A.1. OPTION II

SET OF TERMS AND CONDITIONS OF SUBORDINATED NOTES

**[Insert title of relevant Series of Bearer Notes [Series] [Insert Number]
 [(the “Series of Notes”)]**

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,
DEFINITIONS

(1) Aggregate Issue Volume, [Nominal Amount,][Fixed Amount,] Currency, Denomination.

This Series of Notes of the Issuer is being issued in the Specified Currency (also “**Issue Currency**“) in the Aggregate Issue Volume mentioned below, divided into the defined number of Notes in the Specified Denomination.

The following definitions shall apply:

Notes:	This Series of Notes [also “ Bond “].
Issuer:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Specified Currency:	[With regard to the issuance (also “Issue Currency“):] [Euro (also “EUR”)] [insert other Specified Currency including currency code] [With regard to the payment of interest (also “Interest Currency“):] [Euro (also “EUR”)] [insert other Specified Currency including currency code] [With regard to the redemptions (also “Redemption Currency“):] [Euro (also “EUR”)] [insert other Specified Currency including currency code]
Aggregate Issue Volume:	[In case of an increase insert for each Tranche: Aggregate Issue Volume of the Tranche (insert number): [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche] [units] [EUR] [insert other currency code] (also [the “Aggregate Number of the Tranche [insert number]“] [the “Aggregate Nominal Amount of the Tranche [insert number] “] (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche in words] [units] [EUR] [insert other currency code])))] [In case of an increase insert in summary for all Tranches included: Aggregate Issue Volume of the Series including the Tranche[s] No. [insert numbers]:] [Up to][insert Aggregate Issue Volume of the Series][units] [EUR] [insert other currency code] (also referred to as [the “Total Quantity”] [the “Aggregate Nominal Amount of the Series”]) (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume in words] [units] [EUR] [insert other currency code])

Specified Denomination:	[One Note][in the defined Nominal Amount][with defined Fixed Amount].
[Nominal Amount:	[insert currency code] [insert Nominal Amount of the Specified Denomination] per Specified Denomination]]
[Relevant Nominal Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Terms and Conditions from Annex A]]
[Fixed Amount:	[insert currency code] [insert Fixed Amount with regard to the Specified Denomination]]
[Relevant Fixed Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Terms and Conditions from Annex A]]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:	[In case of an increase, insert: [insert for each Tranche summarized in these Terms and Conditions: For the Tranche[s] [insert numbers]: [Up to] [Insert Number of Notes for the Tranche] [is the total quantity of the Tranche (insert numbers).]] [For the Series, including the Tranche[s] No. [insert number(s)]:]] [Up to] [insert number of Notes] [units] [Is the total quantity [of the Series].]
[Minimum Trading Size and Transfer Amount:	[+ #If to be defined differently, put outline level first in each case: [The following applies to the smallest tradable unit:][The following applies to the smallest transferable unit:] + #-End] [insert number][Notes] [insert Amount in Specified Currency] [is [insert number greater than or equal to one] times] the Specified Denomination] [] [or an integral multiple thereof.]]

[+ #-in the case of an increase insert additionally, if not already noted on the certificate:

Tranche[s]:	[insert Number(s) of the Tranche(s)]

This **[Insert Number(s) of the Tranche(s)]**. Tranche[s] constitute[s], together with the following Tranche[s] of the Series named hereinafter a single Series:

First Tranche issued on **[Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series][,][and][.]**

[for any further Tranche of this Series of Notes in bearer form add the corresponding information:

[Insert No. of the Tranche]. Tranche issued on **[Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series] [,][and][.]**

]

+ #-End]

(2) *Form.*

The Notes are being issued in bearer form.

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

(3) *Permanent Global Note.*

The Notes are represented by one or more permanent global note(s) (the “**Permanent Global Note**” or “**Global Note**”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

[In the case of A-Issuances:

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]

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

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer].

Definitive Notes will not be issued.

#1-End]

[#2-In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (D Rules) insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “**Temporary Global Note**”) 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**”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a „**Global Note**“) shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

[In the case of A-Issuances insert:

and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

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

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper (as defined in the following) by the Issuer

].

Definitive notes 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 but not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (3)(b) of this § 1. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States of America (as defined in § 1(6)).

#2-End]

(4) Clearing System.

Each Global Note will (if it is not exchanged) be deposited with a Clearing System or, as the case may be, with a common safekeeper or a common depository on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

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

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form and are deposited with a common safekeeper on behalf of both ICSDs and are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

]

The following definitions shall apply:

Clearing System:	[if several Clearing Systems insert: Each of] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (“CBF”)] [insert address] [,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [insert address] [and] [Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] [insert address] [(CBL and Euroclear each an “ICSD” and together the “ICSDs”)] [,] [and] [specify other Clearing System] or any successor Clearing System.

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

(5) Holder of Notes.

Holder:	Means any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes, which are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

]

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

(5) Records of the ICSDs.

The Aggregate Nominal Amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount 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 Nominal Amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the Aggregate Nominal Amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

[+/-In the case of 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.

+/-End]

]

(6) *Further definitions.*

[For Notes with several Interest Models, reference rates, currencies or other components for which the respective definition below is to be distinguished according to that criteria, the definition is to be structured accordingly and the following is to be preceded:

Provided that different provisions [in relation to] [the Reference Rate (as defined below)] [and][or][,][the currency in accordance with Paragraph (1)] [and][or][,][(insert other relevant criteria and reference to the location of the definition in this Terms and Conditions)] apply in the following definitions according to § 3 subject to the relevant Interest Model, the individual definitions are marked by a reference

["For Interest Model 1 the following applies:"] [respectively][,] ["For Interest Model 2 the following applies:"]

[+ #For all further Interest Models, insert analogously: [,][respectively] ["For Interest Model [(insert number)] the following applies:"+#End] [and][or][,] ["For Reference Rate 1 the following applies:"] [respectively][,] ["For Reference Rate 2 the following applies:"]

[+ #For all further Reference Rates, insert analogously: [,][respectively] ["For Reference Rate [(insert number)] the following applies:"+#End] [and][or][,] ["For the [Issue][Specified][Relevant] Currency the following applies:"] [respectively][,] ["For [Issue][Specified][Relevant] Currency 2 the following applies:"]

[+ #For all further [Issue][Specified][Relevant] Currencies, insert analogously: [,][respectively] ["For [Issue][Specified][Relevant] Currency [(insert number)] the following applies:"+#End] ["For (insert relevant criteria) 1 the following applies:"] [respectively][,] ["For (insert relevant criteria) 2 the following applies:"]

[+ #For all further (insert relevant criteria), insert analogously: [,][respectively] ["For (insert relevant criteria) [(insert number)] the following applies:"+#End]

In any other case, the provisions also apply for all [Interest Models][,][Reference Rates][,][].

(a) *General Definitions.*

[Initial Determination Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Banking Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Clearing System Business Day:	Each day on which the Clearing System is open for receipt and execution of settlement instructions (or would be open if no clearing system disruption had occurred).
Issue Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Maturity Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[insert relevant Financial Centre-]Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Trading Date:	[Insert date]
Rounding Rules:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
TARGET:	The Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) or any successor system thereto.
TARGET Business Day:	Means a day on which TARGET is operating.
[United States of America:	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).]

(b) Special Definitions.

BGB:	Means the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>)
CRR:	Means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended [After entry into force of CRR II, insert:] , in particular also the Regulation of the European Parliament and of the Council of [...]amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements and amending Regulation (EU) No 648/2012].
[SAG:	Means the German act on recovery and resolution of institutes and financial groups (Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz - SAG))]
[SRM Regulation:	Means Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 [From the entry into force of the SRM II insert:] , in particular the Regulation of the European Parliament and of the Council of [...] amending Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council regarding the loss absorption and recapitalization ability of credit institutions and investment firms].]
Relevant Authority:	[In case different provisions are applicable to the relevant §§ of the Terms and Conditions, this section is to be structured in line with the §§ "For § [] the following applies:" and the definition is to be inserted, accordingly:] [The Competent Resolution Authority] [and/or] [insert other Relevant Authority]
[Competent Supervisory Authority:	[Is the European Central Bank or the German Federal Financial Supervisory Authority, depending on the competence, or any authority that becomes its successor as a bank supervisory authority.] []]
[Competent Resolution Authority:	[Is the Single Resolution Board (SRB) or the German Federal Financial Supervisory Authority, depending on the competence, or any authority that becomes its successor as a resolution authority.] []]
[[insert other Relevant Authority:	[insert the definition]]
[Special Redemption Conditions:	[In case different provisions are applicable to the relevant §§ of the Terms and Conditions, this section is to be structured in line with the §§ "For § [] the following applies:" and the definition is to be inserted, accordingly:] Each [early redemption [(e.g. due to [termination] [or] [rescission])]] [and] [each] [repurchase] [,] [(including] [the] [holding] [,][and] [the] [resale] [,][and] [the] [redemption] [,][and] [the] [cancellation] [])] of the Notes [by the Issuer] is only permissible, [(i)] if the Relevant Authority - insofar required at the relevant time - has given its permission in accordance with the applicable regulatory provisions [[and]/[or] has not revoked it] [;:] [and] [[ii)] if any further requirements in accordance with the applicable regulatory provisions at the [relevant] time of [an early redemption] [or] [a repurchase] are fulfilled [;:] [and] [[iii)] after the fifth anniversary of the Issue Date or if prior to the fifth anniversary of the Issue Date all other requirements for an early redemption in accordance to the relevant regulatory provisions are fulfilled [, in particular in case of a termination due to [a change in law only upon fulfillment of the requirements of Article 78 para. 4 a) CRR [or] [a change in taxation only upon fulfillment of the requirements in 78 para. 4 b) CRR].]]

[Reference Rate [No. [R]] [In the case of a reference to an Annex insert: to No.[R]]:	[If several Reference Rates have to be defined, insert the Reference Rate No. from R=1 to R=n and list the definitions one by one or summarized in a table attached as Annex to these Terms and Conditions] [In the case of reference to an Annex insert: see Annex [insert number] of these Terms and Conditions] [In the case of several Reference Rates insert additionally: Are the [following] Reference Rates listed [in the Annex] [No. [R] to No. [R]], each a Reference Rate.]] [In case of several Reference Rates which are applicable for certain periods, insert for the respective Reference Rate: [For the period from [Interest Commencement Date] [[insert date]][the [insert number] Interest Period] to [[insert number] Interest Period] [to [[insert date]] applies the Reference Rate No. [].]] [Insert applicable building block for §1 (6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A relating to the relevant Reference Rate]]

[Insert below all product- or structure-specific definitions:

[insert relevant term which has to be defined]	[Insert applicable building block for §1 (6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A relating to the relevant term which has to be defined]

]

[+/-insert all characters used, if the Terms and Conditions of the Notes contain formulas and if not already defined somewhere else in the Terms and Conditions:

(c) Characters and Parameters used in Formulas.

Characters or parameters used in formulas have the following meaning:

[character or parameter]	[Insert applicable building block for §1 (6)(c) of the Terms and Conditions for the relevant product- or structure related characters and parameters set out in Annex A]

+/-characters – End]

(1) General Provisions.

The Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among each other and *pari passu* with all Tier 2 instruments of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise.

The Notes constitute a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR.

Accordingly, any claims to principal under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer [, including creditors of claims [under unsubordinated, non preferred debt instruments] [under eligible liabilities instruments [as defined by the CRR] [or as defined by the SRM Regulation] [and the SAG]].

The claims under the Notes shall, however, rank senior to the claims of the agencies (*Träger*) from the provision of Tier 1 capital, the claims of other creditors of common equity Tier 1 capital pursuant to Article 26 et seqq. of the CRR and the claims of holders of instruments of the additional Tier 1 capital pursuant to Article 61 in conjunction with Article 51 et seqq. of the CRR of the Issuer.

(2) No Guarantee.

The Notes are not subject to a guarantee that enhances the seniority of the claim under the Notes. Therefore, no deficiency guarantee (*Ausfallgarantie*) by a third party exists. No contractual security or guarantee is and shall be created for the Notes by the Issuer or by third parties.

The Notes are not subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claim under the Notes.

(3) No set off possibilities for the Holders.

The Holder is not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims the Issuer may have against the Holder.

§ 3 INTEREST

[#(A) In the case of Zero Coupon Notes insert:

(1) *No Periodic Payments of Interest.*

There will be no any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrued Interests.*

If the Issuer fails to redeem the Notes at their final maturity, interest shall accrue on the outstanding

[In the case of accrued interest being deducted, insert: [Relevant] Nominal Amount]

[In the case of accrued interest being added, insert: Redemption Amount]

of the Notes as from the due date (and including) to the date of actual redemption (but excluding) at the Amortisation Yield

[#1-In the case of Notes to which the Amortisation Yield of this § 3 applies insert:

, equal to the Amortisation Yield.

#1-End]

[#2-In case the statutory default rate of interest applies insert:

, equal to the statutory default rate of interest. The default rate of interest per year is five percentage points above the basic rate of interest as announced by Deutsche Bundesbank, §§ 288 (1), 247 (1) BGB.

#2-End]

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

[The following definition shall apply:

Amortisation Yield:	[insert Amortisation Yield] per annum.]

[+/-If a Day Count Fraction is defined, insert:

(3) to (6) (intentionally left blank)

+/-End]

#(A)-End]

[#(B) In the case Notes with interest component insert:

(1) Interest Payments, Interest Payment Dates[,][and] Interest Periods [[and] [,][Interest Determination Dates].

[+/-Several Interest Models: In the case that several Interest Models shall be applied insert:

[insert building block for § 3(1) of the Terms and Conditions of Annex A relating to the different Interest Models]

[For all Notes with several Interest Models, insert the following paragraph and in the following § 3 apply the corresponding structure, in dependence of the type of combined Interest Models and the requirement of a differentiation, this might refer to a paragraph, a sub-paragraph or only individual definitions:

Provided that in this § 3 in dependence of the respective Interest Model different provisions apply, the individual sections are to be marked by the following reference: "For Interest Model 1, the following applies:" [respectively][,] ["For Interest Model 2 the following applies:"]

[+/-For all further Interest Models, insert analogously: [,][respectively] ["For Interest Model [(insert number)] the following applies:" +End]. In any other case, the provisions also apply for all Interest Models.]

+/-Several Interest Models-End]

(a) Interest Payments.

[#1-In the case of Notes with an Interest Rate insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest on their [Relevant] Nominal Amount at the interest rate as defined for the relevant Interest Period in paragraph (2) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency [(Interest Currency)] [- subject to the Conversion Rate (as defined in 1 (6) (b) below)].

The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in paragraph (7).

#1-End]

[#2- In the case of Notes without Interest Rate but with interest component insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest at the Interest Amount defined for the relevant Interest Period in paragraph (3) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency [(Interest Currency)] [- subject to the Conversion Rate (as defined in 1 (6) (b) below)].

[The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in paragraph (7).]

#2-End]

[+/-Value-Zero- Insert additionally as applicable:
[The [Interest Rate] [or] [Interest Amount] also may have a value of zero; in this case no interest payment shall occur.]

[+/-Extended specification:

If in the process of determining [the Interest Rate] [or] [the Interest Amount] a value below zero is calculated, the interest amount for such Interest Period will be fixed at zero and no interest payment will be made.

+/-End]

+/-Value-Zero -End]

(b) Interest Payment Dates.

Interest Payment Date:	[Insert building block for § 3(1)(b) of the Terms and Conditions from Annex A]

[+/-Definitions – insert, if applicable:

The following definition[s] [is][are] applicable:

[If the Interest Payment Date shall be subject to the Business Day Convention, insert additionally:

Business Day Convention [(insert short description)]:	If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be: [#1-In the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day. [#2-In the case of FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] [months] [insert other specified period] after the preceding applicable payment date. [#3-In the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day. [#4-In the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.

]

[Specified Interest Payment Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Specified Interest Payment Date(s)].]
[Specified Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Specified Interest Date[s]].]
[Fixed Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Fixed Interest Date(s)].]
[First Interest Payment Date:	Is [expected for] the [insert First Interest Payment Date].]
[If applicable and not already previously defined: Interest Model Change Date	[Is] [each] [are] [The Interest Payment Date immediately following the First Interest Determination Date.] [The last Fixed Interest Date.] [insert other Interest Model Change Date]

+/-End]

(c) Interest Periods.

Interest Period:	[Insert applicable building block for § 3(1)(c) of the Terms and Conditions from Annex A]

[+/-In the case of a short or long first or last or a single Interest Period insert additionally:

[In the case of a differing (first) Interest Period insert:
There [is a] [are several] [insert other number] [short] [long] [first] Interest Period[s].]

[In the case of a differing last Interest Period insert:
There is a [short] [long] last Interest Period.]

[If Interest Periods with differing length insert:
The duration of the Interest Periods is variable [to the effect that they are subject to the Interest Payment Date which depends on the Interest Determination Date].]

[-#End]

The following definition[s] [is] [are] applicable:

Interest Commencement Date:	[The Issue Date.] [insert other Interest Commencement Date].
[Relevant Last Day [of the Interest Period]:	Is [each] [Fixed Interest Date] [Specified Interest Date] [insert other Relevant Last Day of the Interest Period(s)].]
[First determined Interest Payment Date:	[insert First defined Interest Payment Date]]
[First Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[insert First Relevant Last Day [of the Interest Period]]]
[Relevant Interest-Model Change Date:	Is the Interest-Model Change Date (set out in paragraph (1) above) on which the Issuer chose to exercise its right to change the Interest-Model.]

[+/-In the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term and not from the beginning, insert additionally:

(d) Interest Determination Date.

Interest Determination Date:	[insert building block for § 3(1)(d) of the Terms and Conditions from Annex A]

[-#End]

(2) *Interest Rate*,*]**[and]**[[Minimum] [and] [Maximum] [Interest Rate].]*

[#1-In the case of Notes where no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be):

No Interest Rate is determined or calculated for the Notes. Interest is paid on the basis of the Interest Amount as calculated or determined in accordance with paragraph (3).

#1-End]

[#2-In the case of Notes where an Interest Rate is defined:

[An Interest Rate has been determined for the Notes.]

[An Interest Rate will be determined for the Notes by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]]**[other defined day or date].]**

[The following definition shall apply:]

[Interest Rate:]	[is for each Interest Period the relevant Interest Rate as follows:] [means respectively the percentage per annum, within the range mentioned, determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]] for each Interest Period:]	
	[Interest Period [(sequential) No.))]	[Interest Rate [in per cent. [p.a.][per annum]]] [range for the determination of the Interest rate in per cent. [p.a.][per annum]]*]
	[insert Interest Period] [(sequential No.)]	[insert Fixed Interest Rate] [insert Range] [Means the percentage per annum, determined by the Issuer on the Initial [Determination Date][Valuation Date], which is minimum [insert number] per cent. and maximum [insert number] per cent.]
[*]	The respective value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]] [insert other relevant Date].]	

#2-End]

[#3-In case of Notes where an Interest Rate is calculated:

(a) General Provisions.

[insert applicable building block for § 3(2)(a) of the Terms and Conditions of Annex A for the General Provisions of the Determination of the Interest Rate]

(b) Determination of Interest Rate.

[insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Terms and Conditions of Annex A for the Determination of the Interest Rate]

[+/-If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b),insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

[#1-If a Minimum Rate of Interest applies, and if not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Minimum Rate of Interest.

#1-End]

[#2-If a certain Maximum Rate of Interest applies, and if not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Maximum Rate of Interest.

#2-End]

[+/-insert definitions:

The following definition[s are][is] applicable:

[Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest]]
[Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest]]

+/- definitions-End]

+/-End]

#3-End]

(3) *Interest Amount.*

[#1-In the case that the Interest Amount was determined under consideration of the Interest Rate pursuant to (2) above, insert:

The „**Interest Amount**” is calculated by the Calculation Agent for the respective Interest Period by directly applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below)

[+#1-In the case of Instalment Notes and other Notes where the calculation is made with reference to the Specified Denomination, insert:

on the Relevant Nominal Amount whereupon the resulting amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules.

+#1-End]

[+#2-In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount, insert:

initially by appliance to the Relevant Nominal Amount of the Series, whereupon the calculated Aggregate Nominal Amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules. The Interest Amount per Specified Denomination is calculated by dividing the calculated Aggregate Interest Amount by the number of Notes issued with the relevant Specified Denomination.

+#-2-End]

+#For Notes with Global-Floor and/or Global-Cap insert additionally:

The determination of the Interest Amount is made under consideration of the terms of [the Minimum Interest][and][the Maximum Interest].

+#-End]

[In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount – if applicable – insert:

The following definition shall apply:

Relevant Aggregate Nominal Amount:	[insert reference to Aggregate Nominal Amount] [Is the Aggregate Nominal Amount of the Series outstanding at the Interest Calculation Date.]
[Interest Calculation Date:	Is the [if necessary, insert number(s)] [TARGET-][] Business Day [s] [insert other day definition] before the Interest Payment Date.] [Insert other Interest Calculation Date]]

]

#1-Ende]

[#2-In the case no Interest Rate is determined or calculated, but a fix Interest Amount for the respective Interest Period is paid insert:

[insert applicable building block for § 3(3) of the Terms and Conditions from Annex A for the Specified Interest Amount]

#2-End]

[#3-In the case that the Interest Amount is dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates, insert:

(a) General Provisions.

Insert applicable building block for § 3(3)(a) of the Terms and Conditions of Annex A for the General Provisions of the calculation of the Interest Amount]

(b) Determination of Interest Amount.

[insert applicable building block for § 3(3)(b) of the Terms and Conditions of Annex A for the Determination of the Interest Amount]

[+/-If Minimum and/or Maximum Interest Amount applies and it is not already defined under (b) or if a Minimum Interest and/or a Maximum Interest applies, insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Amount.

[#1a-If a certain Minimum Interest Amount applies, insert:
If the Interest Amount in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Interest Amount (as defined below) the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Minimum Interest Amount.

#1a-End]

[#1b-If a Global Floor applies, insert:
If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the Final Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is less than the Minimum Interest, the Interest Rate for the Final Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the Final Interest Period is equal to the Minimum Interest.

#1b-End]

[#2a-If a Maximum Interest Amount applies, insert:
If the Interest Amount in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Interest Amount (as defined below), the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Maximum Interest Amount.

#2a-End]

[+/-#2b-If a Global Cap applies, insert:
If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is greater than the Maximum Interest, the Interest Rate for this relevant Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the relevant Interest Period is equal to the Maximum Interest.

#2b-End]

[+/-insert definitions:

The following definition[s are][is] applicable:

[Minimum Interest Amount:	[insert Minimum Interest Amount]
[Maximum Interest Amount:	[insert Maximum Interest Amount]
[Minimum Interest („Global-Floor“):	[Only applicable to the Final Interest Period:] [The Global Floor amounts to: [insert number or range] per cent. of the Nominal Amount. [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]
[Maximum Interest („Global-Cap“):	[The Global Cap amounts to: [insert number or range] per cent. of the Nominal Amount.] [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]

+/- definitions-End]

+/-End]

#3-End]

(4) Notifications.

The Calculation Agent will – unless otherwise set out or defined in these Terms and Conditions – cause all determinations according to this § 3 with regard to any Interest Rate, the Interest Amount for the relevant Interest Period, the relevant Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified without undue delay after its determination to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange.

Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements be made by way of adjustment) without notice in the event of a prolongation or reduction 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.

Each notification to the Holders is made in accordance with § 12.

(5) Determinations Binding.

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

[In the case of Notes with a Nominal Amount insert:

(6) Accrued Interests.

[#1-If the respective prevailing Interest Rate in accordance with this § 3 is applicable, insert:

The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Nominal Amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of actual redemption (excluding) of the Notes. The respective prevailing Interest Rate will be determined in accordance with this § 3.

#1-End]

[#2-If the statutory default interest rate (gesetzlicher Verzugszins) is applicable, insert:

If the Issuer fails to redeem the Notes when they are due the Notes shall bear interest from the due date until the day of actual payment (exclusive) in the amount of the statutory default interest rate.

#2-End]

]

[In the case of Notes with no Nominal Amount insert:

(6) Interest Accrual Period.

The Notes bear interest from the Interest Commencement Date until the expiration of the day that proceeds, in accordance with paragraph (1)(),

[the last day of the [final][Final] Interest Period] [the [last][Last] Interest Payment Date]

[insert other end date of the Interest Accrual Period].

]

#(B)-End]

[+/-In the case of Notes with Nominal Amount and Interest Rate determination or Notes where a Day Count Fraction is required insert additionally:

(7) *Day Count Fraction.*

Day Count Fraction [(insert the short form)]:	Means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Interest Calculation Period ”):	
[#1-In the case of Fixed Rate Notes and if Actual/Actual (ICMA) insert: [(Actual/Actual (ICMA))]	1. if the Interest Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period in which it falls, the number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of (a) the number of days in such Determination Period and (b) the number of Determination Periods normally ending in a year; and 2. if the Interest Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of: (a) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Determination Period in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year; and (b) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year. The following definitions shall apply:	
	Determination Period:	Means the period from (and including) a Determination Date falling into any year to (but excluding) the next Determination Date.
	Determination Date:	[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without the year]

]

[#2-In the case of Fixed Rate Notes and if 30/360 insert:

[(30/360)]	the number of days in the Interest Calculation Period (such number of days being calculated on the basis of twelve 30-day months) divided by 360.

]

[#3-In the case of Actual/Actual (Actual/365) insert:

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

]

[#4-In the case of Actual/Actual 365 (Fixed) insert:

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

]

[#5-In the case of Actual/360 insert:

[(Actual/360)]	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 360.

]

[#6-In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:

[([30/360], [(360/360)][Bond Basis])]	the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360 where the number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (a) the last day of the Interest Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Interest 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 Interest 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).

]

[#7-In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

]

+#-End]

§ 4 PAYMENTS

(1) *General Provisions.*

All payments by the Issuer under the Notes are in all respects subject to the laws, regulations and procedures applicable at the place of payment. Neither the Issuer, nor the Paying Agent assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or the Paying Agent is unable to effect the payments as owed under the Notes.

(2) *Payment of Principal and Interest, if any.*

Payment of principal and Interest, if any, in respect of the Notes shall be made, subject to the paragraphs below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System in the Specified Currency for the respective payment.

[In the case of Notes with interest component and payments on a Temporary Global Note insert:

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).

]

(3) *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 Specified Currency.

(4) *Discharge.*

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

(5) *Payment Business Day.*

The following applies unless the Terms and Conditions provide otherwise:

If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day.

[#1-If **Following** **Business** **Day** **Convention** **is** **applied,** **insert:**
then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day.

]

[#2-If **Modified** **Following** **Business** **Day** **Convention** **is** **applied,** **insert:**
then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day unless such day would thus fall into the next calendar month; in that case it will be brought forward to the immediately preceding Business Day.

]

[#3-If **Preceding** **Business** **Day** **Convention** **is** **applied,** **insert:**
then such date is brought forward to the immediately preceding Business Day.

]

The Holder is not entitled to demand any further interest or other payment in respect of such shift.

For these purposes:

Payment Business Day:	is every day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System settles payments [#1-If the Specified Currency is Euro or if payments are settled via TARGET insert: and which is a TARGET Business Day. #1-End] [#2-If the Specified Currency is not Euro and if there is one or several financial centres insert: [which is a TARGET Business Day] and on which commercial banks and exchange markets in [insert relevant principal financial centre or all relevant financial centres] settle payments. #2-End]

(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 according to § 5 (1),

the Early Redemption Amount according to § 5 (2)

[+/-Insert additional amounts, if applicable:

[If the Issuer has the option to repay or, as the case may be, redeem the Notes early without giving any reason, insert:

, the Issuer Call Redemption Amount according to § 5 (2)

]

[In the case of Zero Coupon Notes, insert:

, the Amortised Face Amount according to § 5 (2)

]

[In the case of Instalment Notes insert:

, the Instalment Amount(s) of the Notes according to § 5 (1)

]

+/-Ende]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

(7) Deposit of Principal and Interest, if any.

The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest, if any, 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.

[+/-Clarification with regard to measures by the Competent Resolution Authority under the German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*) or the SRM-Regulation:

(8) Write-down or conversion of Principal / cancellation of Interest due to a resolution measure.

Notwithstanding any other provision set out in these Terms and Conditions, the Notes may be subject to a resolution measure based on the powers of the Competent Resolution Authority in accordance with the resolution provisions of the SRM-Regulation and the SAG.

The Competent Resolution Authority has by virtue of its powers the right to take resolution measures, in particular but not limited to

- (i) permanently write down the Nominal Amount of the Notes, in whole or in part;
- (ii) cancel the interest amount or any other amount in respect of the Notes;
- (iii) convert the claims under the Notes, in whole or in part, into ordinary shares or other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer or any group entity or any bridge bank and confer them on creditors;
- (iv) apply any other resolution measure, including, but not limited to, any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment[,][and] modification or variation of the Terms and Conditions [or the cancellation of the Notes].

Any claims of the Holders of the Notes will be excluded to such extent as the Competent Resolution Authority exercises and orders resolution measures. The Issuer will be released to this extent from its relevant obligations under these Terms and Conditions.

The Holders of the Notes shall be bound by any resolution measure ordered by the Competent Resolution Authority; in particular they do not constitute a right to terminate the Notes.

[By its acquisition of the Notes, each Holder of these Notes acknowledges the provisions and measure, set out in this § 4 (8).]

+/-End]

§ 5
REDEMPTION

(1) Redemption at Maturity.

(a) General Provisions.

[#1-In the case of Instalment Notes insert:

Unless the Notes have been previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed by paying the whole instalment on the Instalment Date(s).

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

[No. [(„t“)](t)] [t]]	Instalment Date(s)	Instalment Amounts [(per Specified Denomination)] [(in the Specified Currency)]	[Redemption Factor (i)]
[insert number] [.. [insert number]	[insert date] [.. [insert date] [the Maturity Date]	[insert amount] [The Redemption Amount [No.1] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor] [.. [insert amount] [The Redemption Amount [No. []] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor]	[insert Redemption Factor] [not applicable]

#1-End]

[#2- In the case of Notes which are no Instalment Notes insert:

Unless the Notes have been previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount as defined below.

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

#2-End]

(b) Redemption Amount

[+#1-For Instalment Notes without a Redemption Amount defined under (b), insert:
[The Redemption Amount shall be the final instalment stated in (a).] **[(intentionally left blank)]**

+#1-End

[+#2-For Notes which are no Instalment Notes with instalment amounts defined in (a) above, insert:

The following definition shall apply:

Redemption Amount:	[The „Redemption Amount“ (also „RA“) in the Specified Currency is:] [In the case that the Notes are traded in per cent., insert: [RA =] [insert number] [per cent. of the [Relevant] Nominal Amount] [each Specified Denomination][each Note][] .] [In the case that Notes are traded in units, insert: [RA =] [insert currency code] [insert amount] [each Specified Denomination][each Note][] .]

+#2-End]

(2) *Early Redemption of the Notes in the Issuer's discretion*
(Ordinary Redemption Right and Special Redemption Rights).

(a) **General Provisions.**

The Notes may be redeemed, in the Issuer's reasonable discretion, according to the provisions of this sub-paragraph (a) by exercising

[If the Issuer has the option to repay or, as the case may be, redeem the Notes early without giving any reason, insert:
the Ordinary Redemption Right]

[and]
[the Special Redemption Rights] according to [the relevant applicable following sub-paragraph] prior to the Maturity Date on the Early Redemption Date and in the Early Redemption Amount, each as defined as follows.

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with §5(2).

The exercise of the respective termination right (the "**Termination Date**") is effected

[If a cancellation period has to be respected, insert the following and determining the notice and exercise periods in the context of the applicable redemption rights consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days in the case of Euroclear and CBL):
- under observation of the applicable cancellation period -

in accordance with the provisions stated below by Notice (the "**Termination Notice**") in accordance with § 12.

The Termination is irrevocable. The notice will include the following information:

- (1) description of the Series of Notes to be redeemed;
- (2) a declaration whether the Series shall be redeemed in total or in part and, in the latter case the number of Notes of the Notes to be redeemed;
- (3) the Early Redemption Date (as defined below);
- (4) the Early Redemption Amount (as defined below) or information regarding its determination/calculation for which the Notes are redeemed;
- (5) a cross reference to the corresponding Terms and Conditions and in case of a Special Redemption Right, a summary description of the circumstances of the Special Redemption Right.

Upon payment of the Early Redemption Amount, all rights deriving from the terminated Notes expire.

The following definitions shall apply to these and the provisions following under the relevant applicable following sub-paragraph:

Early Redemption Amount:	Is [In the case of Special Redemption Rights according to sub-paragraph (c), (d) and/or (e) insert additionally: the Early Redemption Amount as defined in the respective applicable following sub-paragraph] [In the case of an Issuer's option according to sub-paragraph (b) insert additionally: [or] the Issuer Call Redemption Amount as defined in sub-paragraph (b)].
Early Redemption Date:	Is [In the case of Special Redemption Rights according to sub-paragraph (c), (d) and/or (e) insert additionally: the Early Redemption Date as defined in the respective applicable following sub-paragraph] [In the case of an Issuer's option according to sub-paragraph (b) insert (additionally, if applicable): [or] the Issuer Call Redemption Date as defined in sub-paragraph (b)].

(b) Ordinary Redemption Right – Early Redemption at the option of the Issuer.

[#1-In the case of Notes, if the Notes may not be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may not terminate and redeem the Notes early without giving special reasons.

#1-End]

[#2-In the case of Notes, if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may, upon termination of the Notes in accordance with the following provisions, redeem all of the Notes on the respective Issuer Call Redemption Date(s) at the respective Issuer Call Redemption Amount(s) defined below, plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Issuer Call Redemption Date].

[##1-In case of standard termination rules with a specified Termination Date, insert:

The Issuer shall publish the option for Issuer Call Redemption pursuant to § 12 to exercise this option at the latest on the Specified Termination Date for the Issuer Call Redemption Date.

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with this sub-paragraph.

For the purposes of this sub-paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Call Redemption Date:	[Is the [fifth][insert another number] Bank Business Day after the Specified Termination Date.][Is the [insert day and month] of the calendar year following the Specified Termination Date.] [insert another provision] [Is the following day:] [Are the following days:]	
	No. (K)	Issuer Call Redemption Date [is the following Interest Payment Day:] [are the following Interest Payment Days:]
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert the relevant Issuer Redemption Date (as far as applicable also the Interest Payment Day) in the case of several Issuer Redemption Dates list them in a table and refer to the No.]
Issuer Call Redemption Amount:	[insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions set out in Annex A]	
Specified Termination Date:	[Is][respectively][Are] [Insert Specified Termination Date[s]].] [The [insert day and month] [of each year] [[in the calendar year] [in the calendar years] [insert year]], starting with [insert date].] Is the date as set out below for the relevant Specified Early Redemption Date (K):	
	Early Redemption Date No. (K)	Specified Termination Date:
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert date, in the case of several dates, list the further dates in a table and refer to the No.]

##1-End]

[##2- In the case of different termination rules with different types of exercise, insert:

The Issuer shall publish the option for Early Redemption pursuant to § 12 to exercise this option
[In the case of exercise type – exercise day:
[not less than the minimum amount of days and not more than the maximum amount of days prior to the relevant exercise
day for the relevant Issuer Redemption Date]
[on the Exercise Day] [at the latest]
]
[In the case of exercise type – exercise period:
during the exercise period for the relevant Issuer Redemption Date
].

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with this sub-paragraph.

For the purposes of this sub-paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Redemption Date[s]:	[Is the following Interest Payment Date: [insert Interest Payment Date] [Are the following Interest Payment Dates: [insert Interest Payment Dates] [Is each Banking Business Day in the Exercise Period] [Is each Exercise Day] [Is the [fifth][insert another number] Banking Business Day following the Exercise Day.] [Is the [insert day and month] of the calendar year following the Exercise Day.] [insert other determination]
Issuer Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A]

[Insert applicable definitions:

Exercise Period:	[the period from [Insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] until [insert End Date] [(including)] [(excluding)] [insert other definition] .
Exercise Day:	[insert Exercise Day(s)] .
Minimum Number:	[five] [insert other minimum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)] .
Maximum Number:	[insert maximum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)] .

]

##2-End]

#2-Ende]

(c) (Intentionally left blank).

(d) Special Redemption Right – Early Redemption in case of a Change of Law [or a Change in Taxation].

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time prior to the Maturity Date [without any notice period] [with a Notice Period] [subject to the Notice Period (as defined below), if applicable,] at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (as each defined below), together with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date (as defined below) if a Change of Law [or a Change in Taxation] (as defined below) [has] [have] occurred.

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with this sub-paragraph.

For the purposes of this sub-paragraph:

Change of Law:	Means that there is a change in the regulatory classification of the Notes due to a legislative amendment or an interpretative decision of the Relevant Authority that would result in the Notes no longer being qualified as a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR.
[Change in Taxation:	Means that there is a change in the applicable tax treatment of the Notes [(in particular, but not exclusively, if the Issuer is obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7)] which is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance]
[Notice Period:	[Insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions from Annex A]
Early Redemption Amount:	[The Early Redemption Amount equals the Redemption Amount of the Notes according to § 5 (1).] [Insert other applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions from Annex A]
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption under consideration of the Cancellation Period.

[If an early redemption in the event of a special reason for termination with regard to the reference rate(s) is applicable, insert:]

(e) Special Redemption Right – Redemption after the occurrence of a special reason for termination with regard to reference rates.

If a Special Reason for Termination with respect to a reference rate occurs in the Relevant Period, the Issuer may terminate the Notes in whole, but not in part, without giving notice and redeem them on the Early Redemption Date at their Early Redemption Amount (as defined below), **[In the event that interest shall be paid in addition to Early Redemption Amount, insert:]** plus any interest accrued up to the Early Redemption Date (excluding) but not paid yet] redeem.

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with this sub-paragraph.

For the purposes of this sub-paragraph:

Relevant Period:	Means the period from the Commencement Date (including)][(excluding)] to the End Date [(including)][(excluding)].	
	Commencement Date:	[Is] [the Trading Date][the Issue Date] [the Initial Valuation Date] [insert another relevant starting date of the period]
	End Date:	[Is the] [Last Valuation Date] [Last][last] [Interest Determination Date] [Maturity Date]. [insert another relevant final date of the period]
Early Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A].	
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of termination.	
[Special Reason for Termination:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A].]	

#2-End]

]

(3) Early Redemption of the Notes at the option of the Holder (Cancellation Right).

The Holder has no right to request early redemption of the Notes.

(4) (Intentionally left blank)

(5) Notifications.

The Calculation Agent will – unless not already determined or indicated in these Terms and Conditions – cause that all amounts due pursuant to this § 5 to be notified without undue delay to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange. Notification to the Holders is made in accordance with § 12.

(6) Determinations Binding.

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 5 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

§ 6
FISCAL AGENT, PAYING AGENT
AND CALCULATION AGENT

(1) Appointment; Specified Offices.

The initial Fiscal Agent, Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [Telefax: []] [Email: []]]] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]]] [insert other Fiscal Agent and specified office at a place, with Telefax and Email, where applicable, where required]
Paying Agent:	[In the case of several Paying Agents insert: Means each of:] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]]] [insert other Paying Agents and specified offices, with Telefax and Email, where applicable,]
[Calculation Agent:	[If no Calculation Agent is appointed insert: If no Calculation Agent is appointed, all references to the Calculation Agent shall be deemed to be references to the [Issuer] [Fiscal Agent].] [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [insert other Calculation Agent and specified offices in the, if applicable, prescribed place]]

The Fiscal Agent, the Paying Agent and any Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office **[in the case that the appointment is subject to conditions: ; the specified office must be [in the same city][in the same country][insert other conditions]]**.

(2) Variation or Termination of Appointment.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or any or, respectively, another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain

- (i) a Fiscal Agent, a Paying Agent and Calculation Agent (if appointed in accordance with paragraph (1)) according to the relevant applicable provisions and
- (ii) as long as the Notes are listed on one or more stock exchange(s), a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the country of incorporation of the relevant stock exchange – if required by applicable legal provisions – and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.

[In the case of additional requirements for the Paying and/or Calculation Agent: insert:
 Apart from that:

[[iii]] a Paying Agent with a specified office outside the European Union[;] [and] [.]

[[iv]] a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city[;] [and] [.]

[in the case of payments in U.S. Dollars insert:

[[v]] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America (as defined in § 1(6)) 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.]

I

Any variation, termination, appointment or other change shall only take effect (other than in the case of a change due to insolvency of the Fiscal Agent, the Paying Agent or Calculation Agent, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

(3) Agents of the Issuer.

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

§ 7
TAXATION

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

[If Gross-up Exemptions are not applicable, insert:

In the latter event, the Issuer is under no obligation to pay any additional amounts in order to reimburse the Holders as if no such withholding or deduction had been made.

]

[If Notes are subject to Early Redemption in case of a Change in Taxation and Gross-up Exemptions are applicable, insert:

In the latter event, the Issuer shall – provided it did not redeem the Notes early according to § 5 (2) (d) - pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are to be deducted or withheld pursuant to the German laws on withholding tax on savings income (*Kapitalertragsteuer*) (§§ 20, 43 *et seqq.* of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* - EStG) including potential supplementary taxes (e.g. German solidarity surcharge (“*Solidaritätszuschlag*”) or church tax. This shall also apply in the case that the deduction or withholding has to be made by the Issuer, its representatives or the disbursing agent and for any other tax which may substitute the afore-mentioned taxes; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or
- (c) are withheld or deducted pursuant to, or as a consequence of
 - (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party; or
 - (ii) a regulation or directive pursuant to, or as a consequence of such agreement; or
- (d) are payable by reason of any Notes being held by or on behalf of a Holder, who would have been able to avoid such withholding or deduction by complying with the regulatory requirements or by providing a certificate of non-residency or who has any similar right against the relevant tax authorities for relief, or
- (e) are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later; or
- (f) Notwithstanding any other provision in these Terms and Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the IRS (“**FATCA withholding**”) (including its amendments, successor provisions or any directives or regulations enacted in connection with it). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party as a result of any person other than Issuer or an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding.

]

[#(A)-In the case of Notes without Reference Rate Related Interest insert:

**§ 8
MARKET DISRUPTIONS, ADJUSTMENTS**

Save for other provisions in this Terms and Conditions, the determinations and calculations of the Calculation Agent under these Terms and Conditions are not subject to any further provisions regarding market disruptions and/or adjustments.

#(A)-End]

[#(B)-In the case of Notes with reference related Interest, insert:

**§ 8
MARKET DISRUPTIONS [IN RELATION TO THE REFERENCE RATE[S]], ADJUSTMENTS**

(1) General Provisions.

If on any Reference Rate Determination Date a Market Disruption occurs in relation to any Reference Rate, the Calculation Agent may, in relation to the determinations and calculations to be made in relation to the Notes, in its reasonable discretion take the measures as described hereinafter.

For this § 8 the following definitions are applicable:

Reference Rate:	#1-In the case of one defined Reference Rate insert: Is the Reference Rate as defined in § 1(6)(b) #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates insert: Are the Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] as defined in § 1(6)(b). As far as in this § 8 different provisions shall apply dependent on the relevant Reference Rate, the single paragraphs shall be identified by the following „[(i)][()] With regard to the Reference Rate [insert (No.)] the following shall apply: “ otherwise the provisions shall apply equally to all Reference Rates. #2-End

[+ #-In the case that a limiting or differing definition as set out in § 1(6) shall apply for this § 8[()], insert:

Reference Rate Determination Date:	[Is the relevant Interest Determination Date] [insert other applicable Reference Rate Determination Date for this purpose].

+ #-End]

(2) Market Disruption.

If the relevant Screen Page is not available on any Reference Rate Determination Date or

- (i) if, in the case of (1) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, no Offered Quotation appears; or
 - (ii) if, in the case of (2) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, fewer than three Offered Quotations appear,
- (in each case as at such Relevant Time) (each such event is referred to as a „**Market Disruption**“), the Calculation Agent shall, as long as no Reference Rate Replacement Event has occurred in accordance with paragraph (3), request the principal office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its Offered Quotations (expressed as a percentage rate per annum) for the Relevant Period to leading banks in the interbank market around the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the Reference Rate Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the Rounding Rule), all as determined by the Calculation Agent.

If on any Reference Rate Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such Offered Quotations as described in the preceding paragraph, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean of the Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the defined Rounding Rule), as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the relevant Reference Rate Determination Date, respective Offered Quotations for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market or, if less than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the Offered Quotation, or the arithmetic mean (rounded in accordance with the Rounding Rule) of the Offered Quotations for the Relevant Period, at which, on the relevant Reference Rate Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent).

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Reference Rate shall be, subject to para. 3, the Offered Quotation or the arithmetic mean of the Offered Quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Reference Rate Determination Date on which such Offered Quotations were offered. Provided, however, that if the Calculation Agent is unable to determine a Reference Rate in accordance with the above provisions in relation to any Interest Period, the Reference Rate applicable to the Notes for the relevant Interest Period shall be the Reference Rate last determined in relation to the Notes in respect of a preceding Interest Period.

The following definitions shall apply for the purpose of this § 8 (2):

[In the case of several Reference Rates and differing definitions with regard to the different Reference Rates, the definitions shall be classified by inserting the following:

[(i)][()] For Reference Rate No. [insert number(s)] the following shall apply:]

Offered Quotation:	As defined in § 1(6)(b)
Interbank Market:	 [#1-In the case of EURIBOR and if applicable:: [interbank market of the Euro zone] [interbank market at the Relevant Place] [insert other definition] #1-End] [#2-In the case of CMS: [interbank swap market of the Euro zone] [interbank swap market at the Relevant Place] [insert other definition] #2-End]
Reference Banks:	[if no other Reference Banks are specified, insert: Means in the case of § 8 (2) (i) above, those offices of [in the case of EURIBOR insert: five] [in the case of CMS insert: four] [In other cases: (insert minimum number of Reference Banks)] of such banks whose Offered Quotations were used to determine the relevant Offered Quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of § 8 (2) (ii) above, those banks whose Offered Quotations last appeared on the Screen Page when not less than three such Offered Quotations appeared.] [if other Reference Banks are specified: (insert names here)]

[+/-In the case the Euro-zone is used in any of the definitions insert:

Eurozone:	Means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 th March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 th February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 nd October 1997, as further amended from time to time.

+/-End]

(3) Adjustments due to a Reference Rate Replacement Event.

- (a) In case of a Reference Rate Replacement Event, the Issuer is entitled to adjust the Reference Rate:
- (i) The Reference Rate will be replaced by the rate published by the Administrator, the competent central bank or a supervisory authority as successor rate for the term of the Reference Rate and can be used in accordance with applicable law;
or in case a successor rate in accordance with paragraph (i) cannot be determined:
 - (ii) the Reference Rate will be replaced by an alternative rate, which is used at this time or in the future and in accordance with applicable law as a variable rate for comparable variable rate bonds in the designated currency and for the term of the Reference Rate,
or in case a successor rate in accordance with paragraphs (i) and (ii) cannot be determined:
 - (iii) the Reference Rate will be replaced by an alternative rate, which is used at this time or in the future and in accordance with applicable law as a variable rate for (i) interest rate swaps (fixed to floating) in the designated currency or (ii) for exchange traded interest rate futures on an approved futures exchange for exchange traded interest rates relating to the Reference Rate for the term of the Reference Rate,
or in case a successor rate in accordance with paragraphs (i), (ii) and (iii) cannot be determined:
 - (iv) the Reference Rate will be determined by the Issuer in its reasonable discretion and with regard to the term of the Reference Rate in an economically reasonable manner on the basis of the general market interest rate level in the Federal Republic of Germany.
[The Issuer is in this case entitled to redeem the Notes in accordance with § 5(2)(e).]

[Alternatively, and if possible the Issuer may determine the Reference Rate by interpolating on a linear basis between the available Reference Rate for the next period that is shorter than the Relevant Period and the available Reference Rate for the next period that is longer than the Relevant Period.]

In case of a replacement of the Reference Rate with a successor rate in accordance with paragraphs (i), (ii) or (iii) (the „**Successor Rate**“), any reference in these Terms and Conditions to the Reference Rate shall, as long as the context so requires, be construed as a reference to the Successor Rate.

Reference Rate Replacement Event:	means with regard to an Interest Rate Determination Date and the subsequent Interest Periods each of the following events: (i) the use of the Reference Rate is for the Issuer or the Calculation Agent inadmissible, (ii) the administrator of the Reference Rate permanently ceases the calculation and publication of the Reference Rate, [or] (iii) the administrator of the Reference Rate is unable to pay or insolvent or an insolvency proceeding is started by it or the supervisory authority[.] [or] (iv) a public statement or publication of information by the supervisory authority for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.]

- (b) [Subject to a redemption of the Notes in accordance with § 5(2)(e), the Issuer may] [The Issuer may] besides adjusting the Reference Rate in accordance with paragraph (a) define an interest rate adjustment factor for determining the Interest Rate, in order to achieve a result to meet the economical content of the Notes before the occurrence of a Reference Rate Replacement Event. What meets the economical content of the Notes is determined in the reasonable discretion of the Issuer.
- (c) In case of an adjustment in accordance with paragraph (a) the Issuer will define in its reasonable discretion changes necessary in connection with a successor or replacement Reference Rate and its determination, particularly with regard to the Offered Quotation (including the Relevant Period, which can be reduced or extended; this includes the application of interpolation or interest calculation with regard to the Notes based on a daily interest), the screen page, the relevant time and the relevant location, as defined in § 1(6)(b) in its discretion. Such changes shall enable the Issuer (i) to use the Successor Rate in a manner consistent with prevailing market practice or (ii) – in case the Issuer determines either that parts of such prevailing market practice are not technically feasible or that a prevailing market practice for the Successor Rate does not exist – to use the Successor Rate in a manner which the Issuer in its reasonable discretion determines to be necessary for its use as the Successor Rate for the Notes.
- (d) All determinations and adjustments of the Issuer or the Calculation Agent are published in accordance with § 12.

#(B)-End]

§ 9
(Intentionally left blank)

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.*

The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest, if any, on any of the Notes is in default, at any time with the permission of the Relevant Authority according to Articles 77 and 78 CRR, if such permission is required according to the provisions applicable at that time and subject to the fulfillment of any further requirements in accordance with the applicable regulatory provisions at the relevant time, substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement the Issuer

(i) may establish and continue to operate such a company and

(ii) can expect to receive all necessary approvals to such end;

otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with such issue (the “**Substitute Debtor**”) provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and, if service of process vis-à-vis the Substitute Debtor would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;

(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations (if necessary) and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Issuer or the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

(d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and

(i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of Article 4 paragraph (1) No.16 CRR

(ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the Aggregate Issue Volume of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and

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

[+/-If §4(8) and this paragraph is applicable, insert:

(e) the application of resolution measures, as described in § 4(8), is guaranteed[;] [and] [.]

+/-End]

[+/-In case of A-Issuances insert:

[(e)][(f)] there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of law firms of recognised standing to the effect that sub-paragraphs (a), (b), (c) [.] [and] (d) [and] (e)] above have been satisfied.

+/-End]

(2) *Notice.*

Any notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) *Change of References.*

In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

Furthermore, in the event of such substitution in § 7 an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

**§ 11
FURTHER ISSUES,
REPURCHASES AND CANCELLATION**

(1) Further Issues.

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date, if any, and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) Repurchase.

The Issuer is entitled to repurchase Notes in the market or otherwise and at any price, if the Special Redemption Conditions according to § 1(6)(b) are fulfilled. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer and considering the Special Redemption Conditions, be held, resold, cancelled or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation at any time.

(3) Cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ 12
NOTICES**

(1) Publication.

All notices concerning the Notes shall be published either in the *Bundesanzeiger* or any successor medium or in a leading daily newspaper having general circulation (“**Newspaper Publication**”) in the Relevant Countries or on the Relevant Internet Site.

Any notice so given will be validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

The following definitions shall apply:

Relevant Country	expected newspaper for the Newspaper Publication:	Relevant Internet Site:
[Germany]	[Börsen Zeitung] [insert other daily newspaper having general circulation (journal for statutory stock market announcements (<i>Börsenpflichtblatt</i>)]	[www.dekabank.de] [insert other relevant Internet Site]
[Luxembourg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[other relevant country]	[insert expected newspaper]	

(2) Notification to Clearing System.

The Issuer may, in lieu of publication according to paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange so permit. Any such notice will be deemed to have been duly given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,
PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT,
PRESENTATION PERIOD

(1) *Applicable Law.*

The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.*

Place of performance shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.*

The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the “**Proceedings**”) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.*

Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are party, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of

(a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes

(i) stating the full name and address of the Holder,

(ii) specifying the aggregate the number of Notes or, as the case may be, containing all existing data that such number clearly results from, credited to such securities account on the date of such statement 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 form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or

(c) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement.

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.

(5) *Presentation period.*

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes.

§ 14
EXERCISE OF DISCRETION

(1) *Exercise of discretion.*

Unless otherwise provided for in the Terms and Conditions, all determinations or decisions shall be made by the Issuer in its reasonable discretion. If the Terms and Conditions provide, that the Issuer or the Calculation Agent shall make determinations or decisions in its “**reasonable discretion**”, such discretion shall be exercised by the Issuer pursuant to § 315 BGB or by the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, respectively.

(2) *(Intentionally left blank)*

§ 15
SEVERABILITY

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void or invalid in whole or in part, the validity of the other provisions shall not be affected.

§ 16
LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language.

[Depending of the elected language of the Prospectus insert; if the language of the Prospectus is English additionally insert this paragraph; if the language of the Prospectus is German the Issuer may in its discretion insert a translation:
An English language translation has been provided. The German text shall be prevailing and legally binding. The English language translation is provided for convenience only.

]

[+##In case of an issuance with more than one Reference Rate, insert, if applicable:

**ANNEX OF THE TERMS AND CONDITIONS
DEFINITIONS FOR VARIOUS REFERENCE RATES**

[Values and information in the table standing below may be completed according to Annex A "Building Block for § 1 (6) (b) of the Terms and Conditions – description and determination of Reference Rates" or in an issue-specific way. Needed factors, amounts or values are to be added to the table depending on the interest- and/or redemption scheme (if necessary more columns have to be added).]

[No. of the Reference Rate]	[Reference Rate [(short form)] [Administrator]	[Relevant currency]	[ISIN] [Common Code] [other securities number] [[Bloomberg]][Reuters] [other information system]-abbreviation] [Screen Page] [Administrator]	[Relevant period] [Relevant location] [Reference bank]	[Insert factors, amounts or values] [Reference Rates, Interest Rates for diverging Interest Periods] [single spread] [weighting factor]	[insert factors, amounts or values] [Reference Rates, Interest Rates for diverging Interest Periods]
1	[insert information]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]
[n]	[insert information]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]

+##-End]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

B. TECHNICAL ANNEX FOR OPTION I AND OPTION II ("ANNEX A") (ENGLISH VERSION)

The following section includes building blocks with definitions and other provisions which are to be included in accordance with the provisions in part (A) of the Basic Terms for Option I and Option II and in this Annex A at the relevant places in the Terms and Conditions or in the following building blocks or which may be included optionally depending on the features of the Notes. If required, certain single building blocks may be included more than once in the Terms and Conditions.

TABLE OF CONTENTS

BUILDING BLOCKS FOR CERTAIN PROVISIONS OF THE TERMS AND CONDITIONS

BUILDING BLOCKS FOR § 1

(1) Building blocks for § 1(1) of the Terms and Conditions – Definitions

(2) Building blocks for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions – General Definitions

(3) Building blocks for § 1(6)(b) of the Terms and Conditions – description and determination of Reference Rates

(4) Building blocks for § 1(6)(b) of the Terms and Conditions – product- or structure-specific definitions

(5) Building blocks for § 1(6)(c) of the Terms and Conditions – characters and parameters in formulas

BUILDING BLOCKS FOR § 3

(1) Building blocks for § 3(1)(a) of the Terms and Conditions – several Interest Models

(2) Building blocks for § 3(1)(b) of the Terms and Conditions – Interest Payment Dates

(3) Building blocks for § 3(1)(c) of the Terms and Conditions – Interest Periods

(4) Building blocks for § 3(1)(d) of the Terms and Conditions – Interest Determination Date

(5) Building blocks for § 3(2) of the Terms and Conditions – product-specific determination of the Interest Rate

(6) Building blocks for § 3(3) of the Terms and Conditions – Fixed Interest Amount

(7) Building blocks for § 3(3) of the Terms and Conditions – product-specific determination of the Interest Rate

BUILDING BLOCKS FOR § 5

(1) Building blocks for § 5(2) and § 5(3) of the Terms and Conditions – definitions

(2) Building blocks for § 5(4) of the Terms and Conditions – definitions for the Automatic Redemption Amount and for Termination Events

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

BUILDING BLOCKS FOR CERTAIN PROVISIONS OF THE TERMS AND CONDITIONS

BUILDING BLOCKS FOR § 1

(1) Building blocks for § 1(1) of the Terms and Conditions – Definitions

Relevant Nominal Amount	[Is the defined Nominal Amount per [Note][Specified Denomination].] [Is the defined Nominal Amount per Note. In case of a reduction of the Nominal Amount it is the Reduced Nominal Amount as defined in § 5(4).] [Is the Nominal Amount less the already paid Instalment Amounts as defined in § 5(1) at each relevant date.] [[Is][a]] for the single Interest Periods, respectively the following Relevant Nominal Amount:					
	<table><tr><th>Interest Period [[([sequential] [No.][i])i]]</th><th>Relevant Nominal Amount (per Specified Denomination)</th></tr><tr><td>[insert sequential No.]</td><td>[insert relevant Nominal Amount]</td></tr></table>	Interest Period [[([sequential] [No.][i])i]]	Relevant Nominal Amount (per Specified Denomination)	[insert sequential No.]	[insert relevant Nominal Amount]	
Interest Period [[([sequential] [No.][i])i]]	Relevant Nominal Amount (per Specified Denomination)					
[insert sequential No.]	[insert relevant Nominal Amount]					
	] [and] [[Is][a]][b]] for the period from the [Issue Date] [Trading Date] [insert another defined day] [(including)] [(excluding)] until the first Instalment Date [(including)] [(excluding)] (Instalment Period with the sequential No. (t=[1] [insert No.])) and afterwards from every Instalment Date [(including)] [(excluding)] until the following Instalment Date [(including)] [(excluding)] (Instalment Period with the sequential No. (t=[2] [insert No.])) and the following) in each case the following Relevant Nominal Amount:					
	<table><tr><th>Instalment Period [[([sequential] [No.][t])t]]</th><th>Relevant Nominal Amount (per Specified Denomination)</th></tr><tr><td>[insert sequential No.]</td><td>[insert relevant Nominal Amount]</td></tr></table>	Instalment Period [[([sequential] [No.][t])t]]	Relevant Nominal Amount (per Specified Denomination)	[insert sequential No.]	[insert relevant Nominal Amount]	
Instalment Period [[([sequential] [No.][t])t]]	Relevant Nominal Amount (per Specified Denomination)					
[insert sequential No.]	[insert relevant Nominal Amount]					
	] [and] [[Is][b]] for a redemption [at the [respective] Instalment Date or] at the Maturity Date according to § 5(1) or an eventual early redemption [(including)[excluding] an Automatic Termination as defined in § 5(4))] the Nominal Amount less the already paid Instalment Amounts as defined in § 5(1) at each relevant date [[([with regard to the Automatic Redemption Amount as defined in § 5(4) [however without][including] consideration of the Instalment Amount paid at the Automatic Redemption Date][respectively] [with regard to payments in connection with an early redemption [however without][including] consideration of the Instalment Amount paid at the Early Redemption Date]]).]					

Relevant Fixed Amount	[Is the defined Fixed Amount per [Note][Specified Denomination].] [Is the Nominal Amount less the already paid Instalment Amounts as defined in § 5(1) at each relevant date.] [Is][a)] for the single Interest Periods, respectively the following Relevant Fixed Amount:					
	<table><tr><th>Interest Period [([sequential] [No.][i])]</th><th>Relevant Fixed Amount (per Specified Denomination)</th></tr><tr><td>[insert sequential No.]</td><td>[insert relevant Fixed Amount]</td></tr></table>	Interest Period [([sequential] [No.][i])]	Relevant Fixed Amount (per Specified Denomination)	[insert sequential No.]	[insert relevant Fixed Amount]	
Interest Period [([sequential] [No.][i])]	Relevant Fixed Amount (per Specified Denomination)					
[insert sequential No.]	[insert relevant Fixed Amount]					
	] [and] [[Is] [a)][b)] for the period from [Issue Date] [Trading Date] [insert another defined day] [(including)] [(excluding)] until the first Instalment Date [(including)] [(excluding)] (Instalment Period with the sequential No. (t=[1] [insert No.])) and afterwards from every Instalment Date [(including)] [(excluding)] until the following Instalment Date [(including)] [(excluding)] (Instalment Period with the sequential No. (t=[2] [insert No.]) and the following) respectively the following Relevant Fixed Amount:					
	<table><tr><th>Instalment Period [([sequential] [No.][t])]</th><th>Relevant Fixed Amount (per Specified Denomination)</th></tr><tr><td>[insert sequential No.]</td><td>[insert relevant Fixed Amount]</td></tr></table>	Instalment Period [([sequential] [No.][t])]	Relevant Fixed Amount (per Specified Denomination)	[insert sequential No.]	[insert relevant Fixed Amount]	
Instalment Period [([sequential] [No.][t])]	Relevant Fixed Amount (per Specified Denomination)					
[insert sequential No.]	[insert relevant Fixed Amount]					
	] [and] [[Is][b)] for a redemption [at the [respective] Instalment Date or] at the Maturity Date according to § 5(1) or an eventual early redemption [(including)][excluding] an Automatic Termination as defined in § 5(4)) the Fixed Amount less the already paid Instalment Amounts as defined in § 5(1) at each relevant date [[with regard to the Automatic Redemption Amount as defined in § 5(4) [however without]][including] consideration of the Instalment Amount paid at the Automatic Redemption Date][respectively] [with regard to payments in connection with an early redemption [however without]][including] consideration of the Instalment Amount paid at the Early Redemption Date)].]					

(2) Building blocks for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions – General Definitions

Initial Determination Date:	[insert Date]
Banking Business Day:	[Is a] [A] day, on which banks in [Frankfurt am Main] [and] [insert other Relevant Place(s)] are open for business.]
Issue Date:	#1-In the case of a defined date: [insert date] #1--End #2-In the case of a date depending on another date: [Is the][The] [[third]][insert other number] Banking Business Day after the Trading Date] [insert other reference], presumably: [insert date]. #2-End
Maturity Date:	#1- In the case of a defined date: [insert the Maturity Date] #1-End #2-In the case of a Redemption Month: [Is the][The] Interest Payment Date in the Redemption Month. The following definition is applicable: Redemption Month: [insert Redemption Month] #2-End #3-In the case of a date depending on another date: [Is the][The] [[third]][insert different number] Banking Business Days after the Final Determination Date (as defined below (b)), subject to [an early redemption and/or] Market Disruption pursuant to § [8a].] [insert other reference] presumably: [date]. #3-End
Business Day:	Each day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System settle payments [#1-If the Specified Currency is Euro or if payments are settled via TARGET insert: and which is a TARGET Business Day #1-End [#2-If the Specified Currency is not Euro and if there is one principal financial centre for such currency, insert: [which is a TARGET Business Day] and on which commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant principal financial centres] settle payments. #2-End
[insert relevant principal financial centre] Business Day:	[Each day (other than a Saturday or a Sunday), [#1-In case of a reference to the Clearing-System, insert: on which the Clearing-System settles payments #1-End [that is a TARGET Business Day] and on which commercial banks and foreign exchange markets in [insert relevant principal financial centre] settle payments.]

Rounding Rules:	Unless otherwise stated in these Terms and Conditions the following provisions shall apply to all roundings in the context of calculations, determinations and fixings for these Notes: a) Amounts in the Specified Currency being rounded to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards. b) [#1-without interest rate: (intentionally left blank) #1-End] [#2-with interest rate: Interest Amounts in per cent. per annum [+#1-If it is based on the Reference Rate EURIBOR, insert: up or down to the next thousandth per cent., where 0.0005 is rounded up. +#1-End] [+#2-If it is not based on a Reference Rate, insert: generally to the [insert Relevant Decimal Place] decimal place, where [insert Relevant Figure in the following layout 0.xx5] is rounded up. +#2-End] #2-End]

(3) Building blocks for § 1(6)(b) of the Terms and Conditions – description and determination of the Reference Rate

(a) Building block „Reference Rate“:

[#1-For Reference Rate EURIBOR insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	Euribor®
	Brief Description:	Euro Interbank Offered Rate (Euribor®) is the interest rate for deposits in Euro for a certain period. [Euribor® is a registered trademark of Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).][]
	Administrator:	[European Money Markets Institute (EMMI)] [insert other name of Administrator or definition]
	Relevant Period:	[insert Relevant Period] [[insert number] months.] [Deviating from the above, applicable for the [first][insert other] Interest Period: [[insert number] month[s].] [insert Determination Method (interpolation)] [With: [insert definitions for Determination Method]]
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.][Euro] [EUR] [insert the Relevant Currency]

#1-End]

[#2- For Reference Rate LIBOR insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	LIBOR[®]
	Brief Description:	London Interbank Offered Rate (LIBOR[®]) is the interest rate for deposits in different currencies for a certain period. [insert applicable amendment]
	Administrator:	[ICE Benchmark Administration Limited (IBA)] [insert other name of Administrator or definition]
	Relevant Period:	[insert Relevant Period] [[insert number] months.] [Deviating from the above, applicable for the [first][insert other] Interest Period: [[insert number] month[s].] [insert Determination Method ((interpolation))] [With: [insert definitions for Determination Method]]
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.] [insert the Relevant Currency]

#2-End]

[#3- For Reference Rate Euribor-EUR-CMS insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	[insert number]-Year Euribor Euro CMS-Rate
	Brief Description:	The yearly swap rate (average swap rate – fixed interest leg – against Euribor® – floating interest leg –) for swap transactions in Euro with a maturity corresponding to the Relevant Period. [Euribor® is a registered trademark of Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).] []
	Administrator:	[ICE Benchmark Administration Limited (IBA)] [insert other name of Administrator or definition]
	Relevant Period:	a) annual fixed leg: [[annual 30/360 for] [insert number.] [-]year[s] [] b) floating leg: [[[insert number]][-][months-Euribor®][month[s]]][] [insert other Relevant Period]
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency][.] [Euro] [insert relevant currency]

#3-End]

[#4-Insert respective information for other respective Reference Rates (name, brief description, Relevant Period or other definitions)

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	[insert name]
	Brief Description:	[insert brief description]
	Administrator:	[insert relevant information] [Administrator of the Reference Rate is the natural or legal person which exercises control on the supply of the Reference Rate.] [insert other name of Administrator or definition]
	Relevant Period:	[insert relevant period]
	Relevant Currency:	[insert relevant currency]

#4-End]

[Insert the relevant building block for the determination of Reference Rates directly below the definition of Reference Rates]

Determination: [+ #-In case of several Reference Rates, unless different regulations have to be considered, insert: As far as different regulations have to be considered with regard to the determination of Reference Rate, this shall be indicated by adding „[(i)][()] For Reference Rate [No.][(R)] applies:“. Otherwise, the provisions shall equally apply to all Reference Rates. + #-End] The [relevant] Reference Rate shall be determined as follows: subject to the provisions according to § 8, the Reference Rate is either (1) the Offered Quotation (if only one Offered Quotation is displayed on the Screen Page (as defined hereinafter)), or (2) the arithmetic mean of the Offered Quotations (if necessary rounded up or down in accordance with the defined Rounding Rule), (expressed as a percentage rate per annum) which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page on the Valuation Date at the Relevant Time (Time of the Relevant Place) (each as defined hereinafter) all as determined by the Calculation Agent. The following definitions shall apply:

Offered Quotation:	[In the case of FRN with EURIBOR/LIBOR as Reference Rate, insert: Is the price for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period.] [In the case of Euribor-EUR-CMS-Floater, insert: Is the year swap rate (average swap rate – fixed interest leg – against the defined EURIBOR – floating interest leg –) for swap transactions running on Euro with a maturity corresponding to the Relevant Period.] [In the case of other Reference Rates, insert other definitions]
Screen Page:	[REUTERS page EURIBOR01 or another Screen Page by REUTERS or another information provider as successor, which substitutes this page.] [REUTERS page LIBOR01 or another Screen Page by REUTERS or another information provider as successor, which substitutes this page.] [REUTERS page ICESWAP2[, column EURIBOR BASIS-EUR over the title 11:00 h a.m. Frankfurt,] or another Screen Page by REUTERS or another information provider as successor, which substitutes this page.] [insert other Screen Page or definition for future determination].
Relevant Time:	[at][11:00 a.m.] [insert other time or definition for future determination]
Relevant Place:	[Brussels] [London] [insert other relevant place or definition for future determination]

(4) Building blocks for § 1 (6)(b) of the Terms and Conditions – product-/structure-specific definitions

Reference Rate Determination Date:	means the respective [Interest Rate Determination Date pursuant to § 3(1)(d)][insert other day].				
Exchange Rate Determination Date:	Is [the][each] [valuation date] [insert other day].				
Initial Determination Date:	[insert Date]				
Initial Valuation Date:	[insert Date]				
Final Valuation Date:	[insert Date]				
Initial Value:	[insert Initial Value][specify when and how the Initial Value will be determined]				
Observation Date:	[Is any of the dates set out in the table below, each an Observation Date <table border="1"> <tr> <td>No. [„t“][(t)][t]</td><td>Observation Date</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert Observation Date]</td></tr> </table>]	No. [„t“][(t)][t]	Observation Date	[Insert number(s)] []	[insert Observation Date]
No. [„t“][(t)][t]	Observation Date				
[Insert number(s)] []	[insert Observation Date]				
Interest Observation Date	[means [with reference to the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t;(t)})] [(t) (= S_t)]][means]] any [day] [calendar day][Banking Business Day][Business Day][insert other day] [in the [relevant] Observation Period] [or] [in the [relevant] Interest Observation Period] [from [insert date] [(including)][(excluding)] until [insert date] [(including)][(excluding)]] [on which the Reference Rate [will be determined and published][can be calculated by the Calculation Agent].] [means [with reference to the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t;(t)})] [(t) (= S_t)]][means]] any of the dates mentioned in the table below, each an Interest Observation Date: <table border="1"> <tr> <td>No. [„t“][(t)][t]</td><td>Observation Date</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert Interest Observation Date]</td></tr> </table>] [means [with reference to the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t;(t)})] [(t) (= S_t)]][means]] any [[insert number] calendar day [of a month][insert other period]] [[insert weekday] or the following [Banking Business Day][Business Day] beginning with [insert month] [of the calendar year [insert year]] [[insert weekday(s)] the [insert date] and ending with [insert month] [of the calendar year [insert year]] [[insert weekday(s)] the [insert date].] [insert other periodical Observation Dates].]	No. [„t“][(t)][t]	Observation Date	[Insert number(s)] []	[insert Interest Observation Date]
No. [„t“][(t)][t]	Observation Date				
[Insert number(s)] []	[insert Interest Observation Date]				
Interest Observation Period:	[means the period from [the Valuation Time on] the [Initial Valuation Date][Interest Commencement Date][Trading Date][insert date] (including) until [the Valuation Time on] [first] Interest Determination Date (including)] [means the period from [the Valuation Time on] the [Initial Valuation Date][Interest Commencement Date][Trading Date][insert date] (including) until [the Valuation Time on] [first] Interest Determination Date (including) (Interest Rate Observation Period with sequential no. i=1) or, as the case may be, [from the Valuation Time on][from] any Interest Determination Date (excluding) until the [Valuation Time on] the respective following Interest Determination Date (including) (Interest Observation Period with sequential numbers i=2 et seqq.).] [means the (respective) Interest Period (Interest Period with sequential numbers i=1 et seqq.).]				
Valuation Time:	means the relevant time on which the Reference Rate is determined.				

Corridor [insert No.]:	[The [Interest Rate][Reference Rate] is within the corridor [insert No.], if it is [on or] above [insert number][insert range][per cent. [p.a.][per annum]] and [on or] below [insert number][insert range][per cent. [p.a.][per annum]].] Otherwise the [Interest Rate] [Reference Rate] is out of the corridor [insert No.]. [The definitive [percentage][value] will be determined by the Issuer on the day of issue.]]				
Interest Conversion Threshold:	[means in relation to the [Observation Date (t)][Automatic Redemption Date (t)][Interest Determination Date (t)], the respective Interest Conversion Threshold mentioned below: <table border="1"> <tr> <th>No. [„t“][(t)][t]</th><th>Interest Conversion Threshold</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert number or range] [per cent.] [p.a.][per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []</td></tr> </table> [The definitive value will be determined on the Initial [Valuation Date][Determination Date] [insert relevant time] by the Issuer.]] [The Interest Conversion Threshold applicable for the respective Reference Rate can be gathered from the table [in the Annex to the Terms and Conditions].]	No. [„t“][(t)][t]	Interest Conversion Threshold	[Insert number(s)] []	[insert number or range] [per cent.] [p.a.][per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []
No. [„t“][(t)][t]	Interest Conversion Threshold				
[Insert number(s)] []	[insert number or range] [per cent.] [p.a.][per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []				
Target Interest:	[Regarding the Automatic Redemption Valuation Date: [(t)] [Interest Determination Date [(t)][(i)]]: each of the Target Interest indicated below: <table border="1"> <tr> <th>No. [„t“][(t)][„i“][(i)]</th><th>Target Interest</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[rate, amount or range need to be inserted] [%] [of the nominal amount].</td></tr> </table> The final value will be determined on the Initial Valuation Date by the Issuer]	No. [„t“][(t)][„i“][(i)]	Target Interest	[Insert number(s)] []	[rate, amount or range need to be inserted] [%] [of the nominal amount].
No. [„t“][(t)][„i“][(i)]	Target Interest				
[Insert number(s)] []	[rate, amount or range need to be inserted] [%] [of the nominal amount].				
Redemption Threshold:	[means in relation to the [[Interest] Observation Date (t)][Automatic Redemption Date (t)][Interest Determination Date (t)], the respective Redemption Threshold mentioned below: <table border="1"> <tr> <th>No. [„t“][(t)][t]</th><th>Redemption Threshold</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount] [insert number] [insert number or range] [per cent.] [p.a.][per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []</td></tr> </table> [The definitive rate[value] will be determined on the [Reference Rate Determination Date][Initial Determination Date][Initial Valuation Date] [insert relevant time] by the Issuer.]] [The Redemption Threshold applicable for the respective Reference Rate can be gathered from the table [in the Annex to the Terms and Conditions].]	No. [„t“][(t)][t]	Redemption Threshold	[Insert number(s)] []	[insert amount] [insert number] [insert number or range] [per cent.] [p.a.][per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []
No. [„t“][(t)][t]	Redemption Threshold				
[Insert number(s)] []	[insert amount] [insert number] [insert number or range] [per cent.] [p.a.][per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []				

Conversion Rate:	[For [insert currency] and [insert currency] applies:] #1 means – subject to provisions on market disruptions – the Relevant Conversion Rate (as defined below) which is displayed on the Screen Page on the Relevant Conversion Date at the Conversion Time (local time in the Relevant Place). The determination is made by the Calculation Agent taking into account the Rounding Rules. [In the case of more than two currencies insert more tables if needed: For the conversion [insert currency 1]/[insert currency 2] applies:] <table border="1" data-bbox="603 367 1447 1256"> <tr> <td>Relevant Conversion Rate</td><td>[insert currency 1]/[insert currency 2]</td></tr> <tr> <td>Screen Page:</td><td>[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information][[]] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] another information provider as successor which replaces this page („Succession Screen Page“). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.</td></tr> <tr> <td>Alternative Screen Page:</td><td>[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information][[]] [Homepage of the European Central Bank („ECB“) www.ecb.int under the category „Euro foreign exchange reference rates“] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [the ECB] or another information provider as successor which replaces this page („Succession Alternative Screen Page“). The Succession Alternative Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.</td></tr> <tr> <td>Conversion Time:</td><td>[insert time]</td></tr> <tr> <td>Relevant Place:</td><td>[insert place]</td></tr> <tr> <td>Relevant Conversion Date:</td><td>is the date mentioned in the relevant conversion.</td></tr> </table> Rules for market disruptions: [In the case a Conversion Rate will not be determined and published on the Relevant Conversion Date at the Conversion Time, the Calculation Agent will determine the applicable Conversion Rate in its reasonable discretion.] [In the case the Relevant Conversion Rate is not displayed on the Screen Page at or for the Conversion Time the conversion will be made - in the case of a short term, temporary, technical problem, on the basis of the Relevant Conversion Rate last displayed; - in all other cases, on the basis of the Relevant Conversion rates displayed on the Alternative Screen Page; in the case the Relevant Conversion Rate will not be available on the Alternative Screen Page too, the Issuer will choose four of the Reference Banks and request them to inform it about the sale- and purchase prices (<i>Geld/Briefkurse</i>) for the Relevant Conversion Rate at around the Conversion Time. The arithmetic average of the rates will be determined as Relevant Conversion Rate.] #1-End] #2 A unit of the currency [insert currency 1] corresponds to a unit of the currency [insert currency 2] [(the relevant Reference Rate flows into the investigation of payments/services in a currency-protected way – which corresponds to a Conversion Rate of 1 [insert currency 1] / 1 [insert currency 2] – "Quanto".)]. #2-End]	Relevant Conversion Rate	[insert currency 1]/[insert currency 2]	Screen Page:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information][[]] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] another information provider as successor which replaces this page („ Succession Screen Page “). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.	Alternative Screen Page:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information][[]] [Homepage of the European Central Bank („ECB“) www.ecb.int under the category „Euro foreign exchange reference rates“] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [the ECB] or another information provider as successor which replaces this page („ Succession Alternative Screen Page “). The Succession Alternative Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.	Conversion Time:	[insert time]	Relevant Place:	[insert place]	Relevant Conversion Date:	is the date mentioned in the relevant conversion.
Relevant Conversion Rate	[insert currency 1]/[insert currency 2]												
Screen Page:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information][[]] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] another information provider as successor which replaces this page („ Succession Screen Page “). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.												
Alternative Screen Page:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information][[]] [Homepage of the European Central Bank („ECB“) www.ecb.int under the category „Euro foreign exchange reference rates“] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [the ECB] or another information provider as successor which replaces this page („ Succession Alternative Screen Page “). The Succession Alternative Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.												
Conversion Time:	[insert time]												
Relevant Place:	[insert place]												
Relevant Conversion Date:	is the date mentioned in the relevant conversion.												
Early Redemption Date:	means the Automatic Redemption Date pursuant to § 5(3).												

[+/-If in the definitions or respectively in the Annex to the Terms and Conditions above ranges or other parameters are named which will be determined in the future, insert additionally:

Provided that ranges and factors are named previously [or respectively in the Annex to the Terms and Conditions] with regard to a reference value and that these relevant parameters will be determined in the future, the relevant parameter will be determined and published by the Issuer with reasonable discretion pursuant to § 12 on the day and/or date mentioned in the definition.

[+/-End]

(5) Building blocks for § 1 (6)(c) of the Terms and Conditions – characters and measures as formulas

[=	the parameter or number preceding this character corresponds to the parameter or number following this character.]
[+	the parameter or number preceding this character will be added to the parameter or number following this character.]
[-	the parameter or following this character will be subtracted from the parameter or number preceding this character.]
[x	the parameter or number preceding this character will be multiplied by the parameter or number following this character.]
[Max	this character followed by a series of parameters or numbers inside brackets means whichever is the greater of the parameters or numbers separated by a “;” inside those square brackets.]

BUILDING BLOCKS FOR § 3

(1) Building blocks for § 3(1) of the Terms and Conditions – Several Interest Models

During the term of the Notes
[In the case of determined model change insert:
the following different Interest Models apply [pursuant to the application conditions defined below]
]
[In the case of a possible model change insert:
the following different Interest Models may apply [pursuant to the application conditions defined below].
]

[Insert different applicable Interest Models (P) with P=1 to P=n here:

<u>Interest Model No.,</u>	<u>Brief Description:</u>
Interest Model (1)	[insert Brief Description for Interest Model (1)]
[Interest Model (P)]	[insert Brief Description for Interest Model (P)]
Application conditions:	[#1-Standardized determination of model change in dependence on the Interest Periods: The applicable Interest Model is determined with regard to the Interest Period.] [#2- Standardized determination of model change by the Interest Model-Change Dates: The Issuer changes the Interest Model by the Interest Model-Change Dates as listed below in the following manner:] [#3-Standardized possible model change by the Interest Model-Change Dates: The Issuer shall be entitled but not obliged to change the Interest Models in the following manner by the Interest Model-Change Dates. The Issuer will publish the Interest Model change by the relevant Announcement Date as defined below pursuant to § 12 of the Terms and Conditions in the following manner.] [#4-Standardized condition related model change: The Interest Model [1][P] is to be applied for the [first][] and all following Interest Periods until the Interest Determination Date on which the Interest Conversion Conditions are fulfilled. The Interest Model [2][P] is to be applied from the Interest Period, which begins with a Interest Model-Change Date.]

[+#1- If the relevant Interest Period (p) is the only condition precedent for the application of the relevant Interest Model, insert for each Interest Period the number of the applicable Interest Model:

<u>Interest Period [(sequential [No.][(i)][i])]</u>	<u>Interest Model No. [(P)]</u>
[insert Interest Period] [sequential No.] [sequential No. from [] to []]	[insert Interest Model (P)]
[insert Interest Period] [sequential No.] [sequential No. from [] to []]	[insert Interest Model (P)]

+#1-END]

[+#2-In the case that a Interest Model-Change Date is defined, insert the Interest Model-Change Dates and the description of the Interest Model-Change as provided at this date; in the case of an optional change at Issuer's option insert in addition the Announcement Date assigned to the relevant Interest Model-Change Date:

<u>Announcement Date (with regard to the Interest Model-Change Date)</u>	<u>Interest Model- Change Date</u>	<u>Interest Model-Change description:</u>
[insert Announcement Date - 1]	[insert Interest Model-Change Date - 1]	From [insert Interest Model (P)] to [insert Interest Model (P)]
[insert Announcement Date - [No.]]	[insert Interest Model-Change Date – [No.]]	From [insert Interest Model (P)] to [insert Interest Model (P)]

+#2-End]

[+#3- If the relevant Interest Model-Change Date is dependent on a condition:

Interest Conversion Conditions:	The [Reference Rate][Interest Rate] determined for the Interest Period on the Interest Determination Date is [at][at or above][above][at or below][below] the relevant Interest Conversion Threshold.
Interest Model-Change Date:	[#1] means the [Interest Payment Date][Fixed Interest Date][Determined Interest Date][insert other relevant defined date] following [directly][insert other reference] the Interest Determination Date [on which the Interest Conversion conditions are fulfilled].] [#2] means the first day of the Interest Period, for which on the Interest Determination Date on which the Interest Conversion Conditions are fulfilled, the [relevant Reference Rate][Interest Rate] has been determined.] [#3] Insert other definition for Interest Model-Change Date]

+#3-End]

(2) Building blocks for § 3 (1)(b) of the Terms and Conditions – Interest Payment Dates

Interest Payment Date[s]:	[#In case of different definitions of the Interest Payment Dates for the Interest Periods, insert before the respective applicable definition: For the Interest Period [insert number] [to [insert number]] the following applies: [] [Subject to the Business Day Convention (as described below)] [each][the] [#1-In the case of Specified Interest Payment Dates which are fixed (standard for Floating Rate Notes with unadjusted Interest Period) insert: Specified Interest Payment Date. [] [#2-In the case of Fixed Interest Dates (standard for Fixed Rate Notes with unadjusted Interest Period) insert: Fixed Interest Date. [] [#3-In the case of Specified Interest Dates (standard for Notes with unadjusted Interest Period) insert: Specified Interest Date. [] [#4-In case of reference to the final day of the respective Interest Period insert: Final day of Interest Period according to following definition under (c). [] [#5-In the case of reference to Interest Determination Date or any other defined date (standard for Notes with Reference Rate related Interest and with Interest Determination by the end of the Interest Period), insert: [insert relevant number of dates] [insert relevant date] following the [Interest Determination Date][insert other defined date] pursuant to the definition under (d). [] [#6-In the case of a single Interest Payment Date which is also the Maturity Date insert: the Maturity Date. [] [#7-In the case of recurring dates insert: [each] [insert number] [Business Day] [insert other Relevant Date] after the [insert Determined Date(s)] of each [year] [month] [insert other period] [, [beginning with [insert first period] [of the year[] and] ending with [insert last period] [of the year []]]. [] [#8-In the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified period] [insert other Interest Periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date. [] [#9-In the case of regular dates insert: [The] [[insert date][.] [insert month(s)] [of the calendar year] [insert year]][.], [the] [respective] [insert date][.] [insert month(s)] [of the calendar year(s)] [insert year(s)] as well as [insert date][.] of the [insert month(s)] in [insert maturity year] [and] [insert date] [("Last Interest Payment Date")][insert other definition for that date] [and the Maturity Date], starting with [insert date] ("First Interest Payment Date") [insert date and other definition for that date] [First Interest Payment Date] [and ending with the Maturity Date][insert date][.] [] [#10-other definition of Interest Payment Dates: [insert other definition of Interest Payment Dates] []

(3) Building blocks for § 3(1) (c) of the Terms and Conditions – Interest Periods

[#1- In the case of Notes where the Interest Payment Date is relevant for the determination of the relevant Interest Period (adjusted) insert:

Interest Period:	Means [#1-In the case of one Interest Period insert: the period from (and including) the [Interest Commencement Date][insert other defined date] to (but excluding) the Interest Payment Date.] [#2-In the case of several Interest Periods insert: each of the period from (and including) the [Interest Commencement Date][insert other defined date] to (but excluding) the [first][First] Interest Payment Date (Interest Period No. (i=[1][insert number])) or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date [(Interest Period No. (i=[2][insert number]) et seqq.)] [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”)], respectively].] (adjusted)

#1-End]

[#2-In the case of Notes where the Interest Payment Date is not relevant for the determination of the relevant Interest Period (unadjusted) insert (in form of a table as indicated below or in text form):

[##1-For the form of a table, insert:

Interest Period:	Each of the periods set out hereinafter (unadjusted):		
	Interest Period	Period	
	[[([sequential] [No.][i])i]]	from [(including)] [(excluding)]	To [(including)] [(excluding)] (also ["Last Day [of the Interest Period]"[of the Interest Period]])]
	[1]	[insert first day] [Interest Commencement Date]	[insert last day [of the Interest Period]]
	[insert number] [(the “Final Interest Period”)]	[insert first day]	[insert last day [of the Interest Period]]

##1-End]

[##2-For text form/non table form (e.g. for fixed rate notes with Fixed Interest Date(s) and unadjusted Interest Period or other Notes with a defined Last Day, insert:

Interest Period:	[#1-In the case of one Interest Period insert: The period from (and including) the [Interest Commencement Date][insert other defined date] to (but excluding) the Relevant Last Day [of the Interest Period].] [#2-In the case of several Interest Periods insert: Each of the period from (and including) the [Interest Commencement Date][insert other defined date] to (but excluding) the [first][First] Relevant Last Day [of the Interest Period] ((Interest Period No. (i=[1][insert number])) or from (and including) each Relevant Last Day [of the Interest Period] to (but excluding) the following Relevant Last Day [of the Interest Period] [(Interest Period with No. (i=[2][insert number]) et seqq.)] [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”)], respectively].] (unadjusted).

##2-End]

#2-End]

[#3- In the case of Notes providing for a simultaneous change from "adjusted" to "unadjusted" (or reverse), if Interest-Model is changed:

[##1-Text – singular change of Interest-Model including change from "unadjusted" to "adjusted" Interest Periods:

Interest Period:	[#1-In the case of specified change in Interest Model insert: Is a) the period from the [Interest Commencement Date][insert other defined date] (inclusive) until the First Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. (i=[1][insert number]) and thereafter from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the sequential Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. (i=[2][insert number]) to No. (i= [insert No.))), for the last time prior to the change in Interest Model (exclusive) (<i>unadjusted</i>) and b) after Interest Model change date the Interest Period from the Interest Model change date (inclusive) until the first Specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. (i=[insert No.]) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the sequential Interest Payment Date (Interest Period Nos. (i= [insert No.]) <i>et seqq.</i>)) [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”))] (exclusive) (<i>adjusted</i>). #1-End] [#2-In the case of optional change of Interest Model insert: Is a) in each case the period from [Interest Commencement Date][insert other defined date] (inclusive) until the First Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. (i=[1][insert number]) and thereafter from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the sequential Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive), for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] and thereafter the relevant change date of the Interest Model (exclusive) (Interest Periods Nos. (i=[2][insert number]) <i>et seqq.</i> until the relevant change date of the Interest Model) (<i>unadjusted</i>) and b) if applicable, after the relevant change date of the Interest Model in each case the period from the relevant Interest-Model Change Date (inclusive) until the first Specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. which begins with the relevant change date of the Interest Model (exclusive)) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the sequential Interest Payment Date (Interest Periods with serial numbers) [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”))] (exclusive) (<i>adjusted</i>). #2-End]

##1-End]

##2-Text – singular change of Interest-Model including change from "adjusted" to "unadjusted" Interest Periods:

Interest Period:	#1-In the case of specified change in Interest Model insert: Is a) the period from the [Interest Commencement Date][insert other defined date] (inclusive) until the first Specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. (i=[1][insert number]) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the sequential Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period Nos. (i=[2][insert number] to No. (i= [insert No.])), for the last time prior to the Interest-Model Change Date (exclusive) (<i>adjusted</i>) and b) after Interest-Model Change Date the period from the Interest-Model Change Date (inclusive) until the first Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. (i=[insert No.] and thereafter from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the sequential Relevant Last Day [of the Interest Period] (Interest Period Nos. (i= [insert No.] <i>et seqq.</i>) [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”)] (exclusive) (<i>unadjusted</i>). #1-End] #2-In the case of optional change of Interest Model insert: Is a) in each case the period from [Interest Commencement Date][insert other defined date] (inclusive) until the first Specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. (i=[1][insert number]) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the sequential Interest Payment Date (exclusive), for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] and thereafter the relevant Interest-Model Change Date (exclusive) (Interest Periods Nos. (i=[2][insert number]) <i>et seqq.</i> until the relevant Interest-Model Change Date) (<i>adjusted</i>) and b) if applicable, after the relevant Interest-Model Change Date in each case the period from the relevant Interest-Model Change Date (inclusive) until the First determined Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. which begins with the relevant Interest-Model Change Date (exclusive)) and thereafter from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the sequential Relevant Last Day [of the Interest Period] (Interest Periods with serial numbers) [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”)] (exclusive) (<i>unadjusted</i>). #2-End]

##2-End]

#3-End]

(4) Building blocks for § 3(1) (d) of the Terms and Conditions – Interest Determination Date

[#1-In the case of Floating Rate Notes with interest determination before Interest Period commences and in the case of other Notes where these provisions apply, insert:

Interest Determination Date:	[Means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET Business Day] [insert other relevant reference] prior to the commencement of the relevant Interest Period [commencing with [insert number of Interest Period] Interest Period].] The [insert day and month] [in calendar year] [in calendar years] [insert years], commencing with the date [insert date] (the "First Interest Determination Date") and ending with the date [insert date] (the "Last Interest Determination Date").] [The [insert day] in the months [insert months] [in the calendar year] [insert years], commencing with the date [insert date] (the "First Interest Determination Date") and ending with the date [insert date] (the "Last Interest Determination Date").] [insert other Interest Determination Date] [If the Interest Determination depends on the Determination Date, insert:
	The following definition applies:
Determination Date:	means every day (except from Saturday or Sunday) [on which the Clearing-System settles payments][.] [that is a TARGET Business Day] [and] [on which commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres] settle payments].]

#1-End]

[#2-In the case of determined dates – in particular where determination is close to the end of an Interest Period- insert:

Interest Determination Date:	[Is][Are] [-subject to postponement upon occurrence of a Market Disruption Event pursuant to § 8[] – the following day[s]][for the applicable Interest Period][:] [Insert Interest Determination Date(s) with reference to the relevant Interest Period, if necessary.] [
Interest Period [[[sequential] [No.][(i)][i)]]	Interest Determination Date: [(i)][t]
[insert sequentialial No.]	[insert relevant Interest Determination Date]
]	

#2-End]

[#3-In the case of Floating Rate Notes with interest determination before Interest Period or another specified day commences and in the case of other Notes where these provisions apply, insert:

Interest Determination Date:	[Is the [third] [insert applicable different number of days] [TARGET-Business Day][insert other applicable reference] before the [Fixed Interest Date], [Last Day [of the Interest Period] [[Relevant] Last Day [of the Interest Period]] [insert other references applicable], the relevant Interest Period [, commencing with [insert number of Interest Period] Interest Period].] [Insert other Interest Determination Date] [If the Interest Determination depends on the Determination Date, insert: The following definition applies:
Determination Date:	means every day (except from Saturday or Sunday) [on which the Clearing-System settles payments][.] [that is a TARGET Business Day] [and] [on which commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres] settle payments].]

#3-End]

(5) Building blocks for § 3 (2) of the Terms and Conditions – product-specific determination of the Interest Rate

(a) Building block for § 3(2)(a) general provisions for Interest Rates

[SINGLE DEPENDENCE:

The Interest Rate depends on the performance of [the Reference Rate[insert No.]].

[The Reference Rate applicable for the relevant period is determined in accordance with § 1(6)(b).]

]

[COMBINED DEPENDENCE:

The Interest Rate depends on the performance of

(i) [the Reference Rate[insert No.]] and

(ii) [the Reference Rate[insert No.]].

[The Reference Rate applicable for the relevant period is determined in accordance with § 1(6)(b).]

]

(b) Building block for § 3(2)(b) determination of the Interest Rate:

FLOATING RATE, REFERENCE RATE DEPENDENT INTEREST COMPONENTS

[An Interest Rate will be determined for the Notes.]

[The following definitions shall apply:]

[In the case of formula elements with the same name these shall be provided with a sequence number; With regard to the Reference Rates insert the respective number pursuant to § 1(6)(b).

In the case that defined Reference Rates, Margins, Factors and/or other formula elements and values are used in different ways during the term, the relevant determination for the application shall be added to the definition, e.g. the limitation to specific Interest Periods (in text form „[(i)] insert for the Interest Period[s] [No.[n]] following applies:“ or insert a table).]

[Interest Rate:]	[Is a percentage per annum that will be determined on the relevant Interest Determination Date as follows:]			
	<table><tr><td>[IP] [Interest Period] [(“i”)][(i)][i]</td><td>Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] [[in accordance with the [formula]][conditions] described below:]</td></tr><tr><td>[insert sequential number of Interest Period(s)]</td><td>[insert each applicable Interest Rate for relevant Interest Period[s].] [insert relevant for the applicable floating rate, reference rate dependent interest component from this Annex A]</td></tr></table>	[IP] [Interest Period] [(“i”)][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] [[in accordance with the [formula]][conditions] described below:]	[insert sequential number of Interest Period(s)]
[IP] [Interest Period] [(“i”)][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] [[in accordance with the [formula]][conditions] described below:]			
[insert sequential number of Interest Period(s)]	[insert each applicable Interest Rate for relevant Interest Period[s].] [insert relevant for the applicable floating rate, reference rate dependent interest component from this Annex A]			
]				
	[#1- Reference Rate Dependent Floater-Standard with / without Margin Interest Rate (i) = Reference Rate [+][-] [Margin] #1-End] [#2- Reference Rate Dependent Floater-Standard with Margin and Factor Interest Rate (i) = (Reference Rate [+][-] Margin) x Factor #2-End] [#3- Reference Rate Dependent Floater-Standard with Factor Interest Rate (i) = Reference Rate x Factor #3-End] [#4- Reference Rate Dependent Floater-Standard with Factor and Margin Interest Rate (i) = Reference Rate x Factor [+][-] Margin #4-End] [#5-Reference Rate Dependent Floater Standard with Base Rate Interest Rate (i) = Base Rate + Max(0; Reference Rate) #5-End] [#6- Reference Rate Dependent Floater-Standard with two Reference Rates and two Factors Interest Rate (i) = [Factor x] (Reference Rate 1 [x Factor 1] – Reference Rate 2 [x Factor 2]) [+][-] [Margin] #6-End] [#7- Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Interest Rate (i) = Base Rate – Factor x Reference Rate [+][-] [Margin] #7-End] [#8- Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Spread Interest Rate (i) = Base Rate – [(Factor x] ([Reference Rate 1 [x Factor 1] – Reference Rate 2 [x Factor 2]))] [+][-] [Margin] #8-End] [#9- Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Memory Interest Rate (i) = Base Rate (i) – Factor x Reference Interest Rate [+][-] [Margin] #9-End] [#10- Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Memory Spread Interest Rate (i) = Base Rate (i) – [(Factor x] (Reference Rate 1 [x Factor 1] – Reference Rate 2 [x Factor 2]))][+][-] [Margin] #10-End]			

#11- Reference Rate Dependent Floater-Standard Lock-In

Interest Rate (i) = Max (Factor x Reference Rate; Base Rate (i)) [+][-] [Margin]

#11-End

#12- Reference Rate Dependent Floater-Standard Lock-In Spread

Interest Rate (i) = Max ((Factor x) (Reference Rate 1 [x Factor 1] – Reference Rate 2 [x Factor 2]) []); Base Rate (i)) [+][-] [Margin]

#12-End

[+]-Minimum and/or Maximum Rate

[The Interest Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]

+#-End

[FOR DIVERGING INTEREST PERIODS INSERT:

For the [insert number of the Interest Period(s)] Interest Period the following applies divergently:

[Interest Rate (i) = [insert number] per cent. [p.a.][per annum]]

[Interest Rate (i) = [insert range] per cent. [p.a.][per annum] *]

[Interest Rate (i) = [insert applicable formula]

[The Interest Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]

]

[The Interest Rate for the [first][to][insert No. of Interest Period] Interest Period was determined [at the first Interest Determination Date] at [insert number] per cent. [p.a.][per annum.]

]

Base Rate [sequential No.]:

[[insert Base Rate [sequential No.]]

[the Base Rate is[insert number] [per cent.] [p.a.][per annum].]

[the Base Rate is [insert range] [per cent.] [p.a.][per annum]*].

[The Base Rate will be determined as follows from the [Interest Period][insert number]on:

Base Rate (i) = Interest Rate (i-1) [[+][-]Margin]]

[For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies:

[Base Rate (i) = [insert number] [per cent.] [p.a.][per annum]]

[Base Rate (i) = [insert range] [per cent.] [p.a.][per annum].*]

[Base Rate (i) = (insert applicable formula)]

[means in relation to the [relevant Interest Period] [relevant [[Interest]Observation Period][[(i)]] [relevant Interest Calculation Date]]] [(i)] [the relevant [Interest] Observation Date] [the [relevant] Interest Determination Date] [(t)] [(i)] the respective Base Rate mentioned below:

No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]
[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]

]

[[The Base Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest][.]]

]

Factor [sequential No.]:

[[insert Factor [sequential No.]

[the Factor is[insert number]]

[the Factor is [insert range] *].

[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable:

[IP] [Interest Period] [(,i“)] [(i)][i]	Factor[*]
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]

]

Margin [sequential No.]:	[[insert Margin [sequential No.]] per cent. [p.a.][per annum]] [the Margin is [insert range] per cent per annum.*] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="563 219 1439 383"> <tr> <td data-bbox="563 219 967 286">[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]</td><td data-bbox="967 219 1439 286">Margin [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="563 286 967 383">[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td data-bbox="967 286 1439 383">[insert number or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Margin [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Margin [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Minimum Rate of Interest:	[[insert Minimum Rate of Interest] per cent. [p.a.][per annum].] [the Minimum Rate is [insert range] per cent. [p.a.][per annum].*] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="563 526 1439 689"> <tr> <td data-bbox="563 526 967 593">[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]</td><td data-bbox="967 526 1439 593">Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="563 593 967 689">[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td data-bbox="967 593 1439 689">[insert number or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Maximum Rate of Interest:	[[insert Maximum Rate of Interest] per cent. [p.a.][per annum].] [the Maximum Rate is [insert range] per cent. [p.a.][per annum].*] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="563 833 1439 996"> <tr> <td data-bbox="563 833 967 900">[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]</td><td data-bbox="967 833 1439 900">Maximum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="563 900 967 996">[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td data-bbox="967 900 1439 996">[insert number or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Maximum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Maximum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Interest Rate (i-1):	Is the Interest Rate of the immediately preceding Interest Period.				
Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]]:	#1-In the case of a defined Reference Rate: Reference Rate is the defined Reference Rate as set out in § 1(6)(b). #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates, insert: Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]] are the defined Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] set out in § 1(6)(b). #2-End				
[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]	[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]				
[*]	The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]				

INTEREST COMPONENT WITH RANGE ACCRUAL

[An Interest Rate will be determined for the Notes.]

[The following definitions shall apply:]

[Interest Rate:	Is a percentage per annum that is calculated on each Interest Determination Date as follows: Interest Rate(i) = DIR x Day Count Factor [The Interest Rate corresponds to] [,] [minimum [however] the Minimum Rate of Interest][and][maximum [however] the Maximum Rate of Interest]]				
Day Count Factor:	Is the number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period] [Interest Period] on which the Reference Rate is [insert other reference value] [in case of a Base Rate insert: [below][at or below][at or above][above] the [respective] Base Rate]] [in case of a corridor insert: [within][outside] of the [relevant] corridor], divided by [insert number] [number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] of the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period][Interest Period]]]. [If on a [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] the Reference Rate [is, as scheduled, not determined and published] [cannot, as scheduled, be determined by the Calculation Agent], the Reference Rate shall be equal to the Reference Rate [determined and published] [determined by the Calculation Agent] with respect to the immediately preceding [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day].] [For the last [five][insert other Number] [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] [in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]][prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [or] [Interest Observation Period]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]] the Reference Rate shall [in each such case] be equal to the Reference Rate, which was [determined and published][determined by the Calculation Agent] on the [fifth][insert other Number] [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]].]				
Designated Interest Rate (DIR):	[insert amount][insert number] [insert range][*] [means in relation to the [relevant Interest Period] [relevant [Interest]Observation Period][Interest Calculation Period][(i))] [relevant [Interest]Observation Date][the [relevant] Interest Determination Date][(t)] [(i)] the respective Designated Interest Amount mentioned below: <table border="1"> <tr> <td>No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]</td><td>Designated Interest Rate: [*]</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount][insert number] [insert range]</td></tr> </table>] [Insert relevant building block for applicable floating rate, reference rate dependent Interest Component from this Annex A] [The definitive rate will be determined on the Initial Valuation Date by the Issuer.]	No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Designated Interest Rate: [*]	[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]
No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Designated Interest Rate: [*]				
[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]				

Base Rate [sequential No.]:	[[insert Base Rate [sequential No.]] [the Base Rate is[insert number] [per cent.] [p.a.][per annum].] [the Base Rate is [insert range] [per cent.] [p.a.][per annum]*]. [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: [Base Rate (i) = [insert number] [per cent.] [p.a.][per annum]] [Base Rate (i) = [insert Range] [per cent.] [p.a.][per annum] *] [means in relation to the [relevant Interest Period] [relevant [Interest]Observation Period][Interest Calculation Period] [(i)] [relevant Interest Calculation Date] [(i)] [the relevant [Interest] Observation Date] [the [relevant] Interest Determination Date] [(t)] [(i)] the respective Base Rate mentioned below: <table border="1" data-bbox="560 465 1436 600"> <tr> <td data-bbox="560 465 826 533">No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]</td><td data-bbox="826 465 1436 533">Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum]*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="560 533 826 600">[Insert number(s)] []</td><td data-bbox="826 533 1436 600">[insert amount][insert number] [insert range]</td></tr> </table>] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]]	No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum]*]	[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]
No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum]*]				
[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]				
Minimum Rate of Interest:	[[insert Minimum Rate of Interest] per cent. [p.a.][per annum].] [the Minimum Rate is [insert range] per cent. [p.a.][per annum]*.] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="560 770 1436 936"> <tr> <td data-bbox="560 770 967 837">[IP] [Interest Period] [(,i“)] [(i)] [i]</td><td data-bbox="967 770 1436 837">Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="560 837 967 936">[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td data-bbox="967 837 1436 936">[insert number or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [(,i“)] [(i)] [i]	Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)] [(i)] [i]	Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Maximum Rate of Interest:	[[insert Maximum Rate of Interest] per cent. [p.a.][per annum].] [the Maximum Rate is [insert range *] per cent. [p.a.][per annum].] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="560 1079 1436 1245"> <tr> <td data-bbox="560 1079 967 1146">[IP] [Interest Period] [("i")] [(i)] [i]</td><td data-bbox="967 1079 1436 1146">Maximum Rate of Interest [in per cent.][p.a.][per annum] [*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="560 1146 967 1245">[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td data-bbox="967 1146 1436 1245">[insert number or range]</td></tr> </table>	[IP] [Interest Period] [("i")] [(i)] [i]	Maximum Rate of Interest [in per cent.][p.a.][per annum] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [("i")] [(i)] [i]	Maximum Rate of Interest [in per cent.][p.a.][per annum] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]	[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]				
[*]	The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]				

FLOATING RATE DIGITAL INTEREST COMPONENTS

An Interest Rate will be determined for the Notes.

The following definitions shall apply:

[In the case of formula elements with the same name these shall be provided with a sequence number; With regard to the Reference Rates insert the respective number pursuant to § 1(6)(b).

In the case that defined Reference Rates, Margins, Factors and/or other formula elements and values are used in different ways during the term, the relevant determination for the application shall be added to the definition, e.g. the limitation to specific Interest Periods (in text form „[(i)] insert for the Interest Period[s] [No.[n]] following applies:“ or insert a table).]

[Interest Rate:]	Is a percentage per annum that will be determined on the relevant Interest Determination Date as follows: [<table border="1" data-bbox="560 533 1434 786"> <tr> <td data-bbox="568 539 810 629">[IP][Interest Period] [("I")][(i)][i]</td><td data-bbox="810 539 1426 629">Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] [[in accordance with the [formula]][conditions] described below:]</td></tr> <tr> <td data-bbox="568 629 810 779">[insert sequential number of Interest Period(s)]</td><td data-bbox="810 629 1426 779">[insert each applicable Interest Rate for relevant Interest Period[s].] [insert relevant for the applicable floating rate, reference rate dependent interest component from this Annex A]</td></tr> </table>] (i) [#1 DIGITAL FLOATER STANDARD - reference rate dependent (cut-off date consideration, [Base Rate dependent][Corridor related]): if the Reference Rate [insert No.] on the Interest Determination Date is [[at] [or] [above] [below] the Base Rate] [[within][outside] the [relevant] Corridor], then the following applies: #1-END] [#2 DIGITAL FLOATER STANDARD SPREAD - reference rate dependent STANDARD SPREAD (cut-off date consideration, [Base Rate dependent][Corridor related]): if the Spread on the Interest Determination Date is [[equal to] [or] [greater than] [less than] the Base Rate] [[within][outside] the [relevant] Corridor], then the following applies: #2-END] [insert Building Block from option "Fixed Interest" standing above] [insert Building Block from option "Reference Dependent Interest Rate" standing above] [The Interest Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest] (ii) Elsewise: [#1- in the case the Minimum Rate of Interest for all Interest Periods is zero, insert: the Interest Rate is zero and <u>no</u> Interest Payment is made[.] #1-END] [#2- in the case the Minimum Rate of Interest is not zero for all Interest Periods, insert: the Interest Rate is equal to the Minimum Rate of Interest[.] #2-END] [#3- in case the Maximum Rate of Interest, insert: the Interest Rate is equal to the Minimum Rate of Interest[.] #3-END] [#4- in the case the Rate of Interest is calculated/determined in another way, insert: [insert Building Block from option "Fixed Interest" standing above] [insert Building Block from option "Reference Dependent Interest Rate" standing above] [The Interest Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest] #4-END]	[IP][Interest Period] [("I")][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] [[in accordance with the [formula]][conditions] described below:]	[insert sequential number of Interest Period(s)]	[insert each applicable Interest Rate for relevant Interest Period[s].] [insert relevant for the applicable floating rate, reference rate dependent interest component from this Annex A]
[IP][Interest Period] [("I")][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] [[in accordance with the [formula]][conditions] described below:]				
[insert sequential number of Interest Period(s)]	[insert each applicable Interest Rate for relevant Interest Period[s].] [insert relevant for the applicable floating rate, reference rate dependent interest component from this Annex A]				

	[FOR DIVERGING INTEREST PERIODS INSERT: For the [insert number of the Interest Period(s)] Interest Period the following applies divergently: [Interest Rate (i) = [insert number] per cent. [p.a.][per annum].] [Interest Rate (i) = [insert range] per cent. [p.a.][per annum]. It is determined by the Issuer on the Initial Valuation Date.] [Interest Rate (i) = [insert Building Block from option "Reference Dependent Interest Rate" standing above] [The Interest Rate corresponds to] [.,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]] [The Interest Rate for the first Interest Period was determined on the first Interest Determination Date at [insert number] per cent. per annum.]				
Base Rate [sequential No.]:	[insert Base Rate [sequential No.]] [the Base Rate is[insert number] [per cent.] [p.a.][per annum].] [the Base Rate is [insert range] [per cent.] [p.a.][per annum].*] [[The Base Rate will be determined as follows from the [Interest Period] [insert number] on: Base Rate (i) = Interest Rate (i-1) [[+][-]Margin] [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: [Base Rate (i) = [insert number] [per cent.] [p.a.][per annum]] [[Base Rate (i) = [insert range] [per cent.] [p.a.][per annum].*] [Base Rate (i) = (insert applicable formula)] [means in relation to the [relevant Interest Period] [relevant [Interest]Observation Period] [Interest Calculation Period] [(i)] [relevant Interest Calculation Date] [(i)] [the relevant [Interest] Observation Date] [the [relevant] Interest Determination Date] [(t)] [(i)] the respective Base Rate mentioned below: <table border="1"> <tr> <td>No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]</td><td>Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount][insert number] [insert range]</td></tr> </table>] [The Base Rate corresponds to] [minimum[, however,] the minimum percentage rate][and][maximum[, however,] the maximum percentage rate][.]	No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]	[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]
No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]				
[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]				
Factor [sequential No.]:	[insert Factor [sequential No.]] [the Factor is[insert number]] [the Factor is [insert range]*.] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <td>[IP] [Interest Period] ["i"] [(i)] [i]</td><td>Factor [*]</td></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] ["i"] [(i)] [i]	Factor [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert amount or range]
[IP] [Interest Period] ["i"] [(i)] [i]	Factor [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert amount or range]				
Margin [sequential No.]:	[insert Margin Amount [sequential No.]] per cent. [p.a.][per annum].] [the Margin is [insert range] per cent. [p.a.][per annum].*] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <td>[IP] [Interest Period] ["i"] [(i)] [i]</td><td>Margin in per cent. [p.a.][per annum] [*]</td></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] ["i"] [(i)] [i]	Margin in per cent. [p.a.][per annum] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] ["i"] [(i)] [i]	Margin in per cent. [p.a.][per annum] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				

Minimum Rate of Interest:	[[insert Minimum Rate of Interest] per cent. [p.a.][per annum].] [the Minimum Rate is [insert range] per cent. [p.a.][per annum]. *] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="564 219 1447 387"> <tr> <td data-bbox="564 219 968 293"> [IP] [Interest Period] ["i"][(i)][i] </td><td data-bbox="968 219 1447 293"> Minimum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*] </td></tr> <tr> <td data-bbox="564 293 968 387"> [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)] </td><td data-bbox="968 293 1447 387"> [insert number or range] </td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] ["i"][(i)][i]	Minimum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] ["i"][(i)][i]	Minimum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Maximum Rate of Interest:	[[insert Maximum Rate of Interest] per cent. [p.a.][per annum].] [the Maximum Rate is [insert range] per cent. [p.a.][per annum]. *] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="564 533 1447 701"> <tr> <td data-bbox="564 533 968 607"> [IP] [Interest Period] ["i"][(i)][i] </td><td data-bbox="968 533 1447 607"> Maximum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*] </td></tr> <tr> <td data-bbox="564 607 968 701"> [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)] </td><td data-bbox="968 607 1447 701"> [insert number or range] </td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] ["i"][(i)][i]	Maximum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] ["i"][(i)][i]	Maximum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Spread:	[Reference Rate 1 x Factor 1 – Reference Rate 2 x Factor 2] [(Reference Rate 1– Reference Rate 2) x Factor]				
Interest Rate (i-1):	is the Interest Rate of the immediately preceding Interest Period.				
Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]]	#1-In the case of a defined Reference Rate: Reference Rate is the defined Reference Rate as set out in § 1(6)(b). #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates, insert: Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]] are the defined Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] set out in § 1(6)(b). #2-End				
[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]	[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]				
[*]	The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]				

FLOATING RATE TARN INTEREST COMPONENTS

An Interest Rate will be determined for the Notes.

The following definitions shall apply:

[In the case of formula elements with the same name these shall be provided with a sequence number; With regard to the Reference Rates insert the respective number pursuant to § 1(6)(b).

In the case that defined Reference Rates, Margins, Factors and/or other formula elements and values are used in different ways during the term, the relevant determination for the application shall be added to the definition, e.g. the limitation to specific Interest Periods (in text form „[(i)] insert for the Interest Period[s] [No.[n]] following applies:“ or insert a table).]

[Interest Rate:]	Is a percentage per annum that will be determined on the relevant Interest Determination Date according to the following formula:				
	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="564 517 794 611"> [IP] [Interest Period] [("i")][(i)][i] </td><td data-bbox="810 517 1439 611"> Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] [[in accordance with the [formula]][conditions] described below:] </td></tr> <tr> <td data-bbox="564 611 794 734"> [insert sequential number of Interest Period(s)] </td><td data-bbox="810 611 1439 734"> [insert each applicable Interest Rate for relevant Interest Period[s].] [insert relevant for the applicable floating rate, reference rate dependent interest component from this Annex A] </td></tr> </table>	[IP] [Interest Period] [("i")][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] [[in accordance with the [formula]][conditions] described below:]	[insert sequential number of Interest Period(s)]	[insert each applicable Interest Rate for relevant Interest Period[s].] [insert relevant for the applicable floating rate, reference rate dependent interest component from this Annex A]
[IP] [Interest Period] [("i")][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] [[in accordance with the [formula]][conditions] described below:]				
[insert sequential number of Interest Period(s)]	[insert each applicable Interest Rate for relevant Interest Period[s].] [insert relevant for the applicable floating rate, reference rate dependent interest component from this Annex A]				
	[insert Building Block from option "Floating rate, reference rate dependent interest components " standing above] [The Interest Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest], insofar as the Terms [of the Minimum Interest („Global-Floor“) [or] [of the Maximum Interest („Global Cap“)] as set out in § [(3) [(b)][(c)][(2)(b)] are not applicable and lead to an adjustment of the Interest Rate. [FOR DIVERGING INTEREST PERIODS INSERT: For the [insert number of the Interest Period(s)] Interest Period] [following Interest Periods] the following applies divergently: Interest Rate (i) = [insert number]] per cent. [p.a.][per annum] Interest Rate (i) = [insert range]] per cent. [p.a.][per annum] [<table border="1"> <tr> <td data-bbox="564 1144 963 1211"> [IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i] </td><td data-bbox="963 1144 1418 1211"> Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*] </td></tr> <tr> <td data-bbox="564 1211 963 1312"> [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)] </td><td data-bbox="963 1211 1418 1312"> [insert number or range] </td></tr> </table>] Interest Rate (i) = [insert Building Block from option "Floating rate, reference rate dependent interest components" standing above] [The Interest Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest][.]]	[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Interest Rate in per cent. [p.a.][per annum][*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				

Base Rate [sequential No.]:	[[insert Base Rate [sequential No.]] [the Base Rate is [insert number] [per cent.] [p.a.][per annum]. [the Base Rate is [insert range] [per cent.] [p.a.][per annum]. [The Base Rate will be determined as follows from the [Interest Period][insert number]on: Base Rate (i) = Interest Rate (i-1) [[+][-]Margin] [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: [Base Rate (i) = [insert number] [per cent.] [p.a.][per annum]] [Base Rate (i) = [insert Range] [per cent.] [p.a.][per annum] *.] [Base Rate (i) = (insert applicable formula)] [means in relation to the [relevant Interest Period] [relevant [Interest]Observation Period] [Interest Calculation Period] [(i)] [relevant Interest Calculation Date] [(i)] [the relevant [Interest] Observation Date] [the [relevant] Interest Determination Date] [(t)] [(i)] the respective Base Rate mentioned below: <table> <tr> <td>No. ["t"]["i"][(t)] [(i)]</td><td>Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount][insert number] [insert range]</td></tr> </table>] [The Base Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the minimum percentage rate][and][maximum[, however,] the maximum percentage rate]]	No. ["t"]["i"][(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]	[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]
No. ["t"]["i"][(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]				
[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]				
Factor [sequential No.]:	[[insert Factor [sequential No.]] [the Factor is [number or insert range]. [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table> <tr> <td>[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]</td><td>Factor[*]</td></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Factor[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Factor[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Margin [sequential No.]:	[[insert Margin Amount [sequential No.]] per cent per annum.] [the Margin is [insert range] per cent per annum *.] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table> <tr> <td>[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]</td><td>Margin in per cent. [p.a.][per annum] [*]</td></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Margin in per cent. [p.a.][per annum] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Margin in per cent. [p.a.][per annum] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Minimum Rate of Interest:	[[insert Minimum Rate of Interest] per cent per annum.] [the Minimum Rate is [insert range] per cent per annum.*] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table> <tr> <td>[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]</td><td>Minimum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]</td></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Minimum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Minimum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Maximum Rate of Interest:	[[insert Maximum Rate of Interest] per cent per annum.] [the Maximum Rate is [insert range] per cent per annum. *] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table> <tr> <td>[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]</td><td>Maximum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]</td></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Maximum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(,i“)][(i)][i]	Maximum Rate of Interest in per cent. [p.a.][per annum] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Interest Rate (i-1):	[is the Interest Rate of the immediately preceding Interest Period.]				

Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]]	#1-In the case of a defined Reference Rate: Reference Rate is the defined Reference Rate as set out in § 1(6)(b). #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates, insert: Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]] are the defined Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] set out in § 1(6)(b). #2-End
Minimum Interest („Global-Floor“):	Applicable only for the Final Interest Period: The Global-Floor is: [Insert number or range] [%]. [The Global Floor is determined by the Issuer on the Initial Fixing Date.]] If the sum of all Interest Rates of the previous Interest Periods plus the Interest Rate determined for the Final Interest Period using the formula described in paragraph (2)(b) is below the Minimum Interest, the Interest Rate for the Final Interest Period shall be adjusted in such a way that the sum of all Interest Rates including the Interest Rate for the Final Interest Period corresponds to the Minimum Interest.
Maximum Interest („Global-Cap“):	The Global-Cap is: [Insert number or range] [%]. [The Global-Cap is determined by the Issuer on the Initial Fixing Date.]] If the sum of all Interest Rates of the previous Interest Periods plus the Interest Rate determined for the relevant Interest Period using the formula described in paragraph (2)(b) is higher than the Maximum Interest, the Interest Rate for that relevant Interest Period shall be adjusted in such a way that the sum of all Interest Rates including the Interest Rate for the relevant Interest Period corresponds to the Maximum Interest.
[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]	[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]
[*]	The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]

(6) Building blocks for § 3(3) of the Terms and Conditions – Fixed Interest Amount

[On the Interest Payment Date the Issuer pays for the Interest Period (i) per Specified Denomination the following determined Interest Amount in a specified currency according to § 1 (6) [(the "Interest Currency"))]:]

#1-In the case of determined Interest Amounts in reference to the relative Interest Period:

[Interest Amount:]		[means for the single Interest Periods respectively the following Interest Amount:]	
		Interest Period (sequential No.)	Interest Amount in a [specified currency per Specified Denomination][*]
		[insert sequential No.]	[insert Interest Amount] [insert range]
[*]		The respective value will be determined by the Issuer at the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]	

#1-End]

#2- In the case of determined Interest Amounts in reference to another relevant day:

Interest Amount:		means in relation to the respective [insert relevant day for the Interest Amount] respectively the following Interest Amount:	
		[insert relevant day for the Interest Amount]	Interest Amount in a [specified currency per Specified Denomination][*]
		[insert date or other definition]	[insert Interest Amount] [insert range]
[*]		The respective value will be determined by the Issuer at the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]	

#2-End]

(7) Building blocks for § 3 (3) of the Terms and Conditions – product-specific determination of the Interest Amount

(a) Building block general provisions for Interest Amounts

The Calculation Agent will determine the Interest Amount payable on the Notes (the "**Interest Amount**" or "**IA**") – under consideration of the Rounding Rules [and the Conversion Ratio (as defined in § 1(6)(b)) – according to the following provisions.

[SINGLE DEPENDENCE:

The Interest Amount depends on the performance of [the Reference Rate **[insert No.]**].

[The Reference Rate applicable for the relevant period is determined in accordance with § 1(6)(b).]

]

[COMBINED DEPENDENCE:

The Interest Amount depends on the performance of

(i) [the Reference Rate **[insert No.]**] and

(ii) [the Reference Rate **[insert No.]**].

[The Reference Rate applicable for the relevant period is determined in accordance with § 1(6)(b).]

]

(b) Building block determination of the Interest Amount:

[Chose applicable product specific buliding block or construct new applicable product specific buliding block and insert in the Terms and Conditions. As far as symbols and values in formulae are used the relevant definitions in 1(6)() are to be inserted.

INTEREST COMPONENT WITH RANGE ACCRUAL

[The Interest Amount [in the Relevant Currency and per Specified Denomination] will be determined as follows:]

$$IR_i = DIA \times \text{Day Count Factor}$$

[The Interest Rate corresponds to] [,] [minimum [however] the Minimum Interest Amount][and][maximum [however] the Maximum Interest Amount]]

Where

IR_i	means the amount of interest for the Interest Period (i).				
Day Count Factor:	Is the number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period] [Interest Period] on which the Reference Rate is [insert other reference value] [in case of a Base Rate insert: [below][at or below][at or above][above] the [respective] Base Rate]] [in case of a corridor insert: [within][outside] of the [relevant] corridor], divided by [insert number] [number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] of the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period][Interest Period]]]. [If on a [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] the Reference Rate [is, as scheduled, not determined and published] [cannot, as scheduled, be determined by the Calculation Agent], the Reference Rate shall be equal to the Reference Rate [determined and published] [determined by the Calculation Agent] with respect to the immediately preceding [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day].] [For the last [five][insert other Number] [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] [in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]][prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [or] [Interest Observation Period]]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]] the Reference Rate shall [in each such case] be equal to the Reference Rate, which was [determined and published][determined by the Calculation Agent] on the [fifth][insert other Number] [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]].]				
Designated Interest Amount (DIA):	[insert amount] [insert number] [insert range] [means in relation to the [relevant Interest Period] [the relevant [Interest] Observation Period][Interest Calculation Period][(i)] [the relevant [Interest]Observation Date][the [relevant] Interest Determination Date][(t)] [(i)] the respective Designated Interest Amount mentioned below: <table><tr><td>No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]</td><td>Designated Interest Amount</td></tr><tr><td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount][insert number] [insert range]</td></tr></table>] [Insert relevant building block for applicable floating rate, Reference Rate dependent Interest Component from this Annex A] [The definitive rate will be determined on the Initial Valuation Date by the Issuer.]	No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Designated Interest Amount	[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]
No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Designated Interest Amount				
[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]				

Base Rate [sequential No.]:	[[insert Base Rate [sequential No.]] [the Base Rate is[insert number] [per cent.] [p.a.][per annum].] [the Base Rate is [insert range] [per cent.] [p.a.][per annum] [*].] [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: [Base Rate (i) = [insert number] [per cent.] [p.a.][per annum]] [Base Rate (i) = [insert Range] [per cent.] [p.a.][per annum]*] [means in relation to the [relevant Interest Period] [the relevant [Interest]Observation Period] [Interest Calculation Period] [(i)] [relevant Interest Calculation Date] [(i)] [the relevant [Interest] Observation Date] [the [relevant] Interest Determination Date] [(t)] [(i)] the respective Base Rate mentioned below: <table><tr><td>No. ["t"]["i"][(t)] [(i)]</td><td>Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]</td></tr><tr><td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount][insert number] [insert range]</td></tr></table>] [The definitive rate will be determined on the Initial Valuation Date by the Issuer.]		No. ["t"]["i"][(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]	[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]
No. ["t"]["i"][(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]					
[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]					
Minimum Interest Amount:	For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table><tr><td>[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Minimum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]</td></tr><tr><td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr></table>		[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Minimum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Minimum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]					
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]					
Maximum Interest Amount:	For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table><tr><td>[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Maximum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]</td></tr><tr><td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr></table>		[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Maximum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Maximum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]					
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]					
[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]	[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]					
[*]	The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]					

FLOATING RATE DIGITAL INTEREST COMPONENTS

[The Interest Amount [in Specified Currency per Specified Denomination] is determined as follows:]

[#1-DIGITAL-FLOATER STANDARD – reference rate dependent STANDARD (cut-off date related[, base rate related][corridor related]):

- (i) if the Reference Rate **[insert No.]** on the Interest Determination Date is
[[at] [or] [above] [below] the Base Rate][[within][without] the [relevant] corridor], than the following applies[:]

[#Va:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest Amount.

]

[#Vb:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively:

[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code][Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [insert amount] [insert range] [is the Minimum Interest Amount][is the Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert other applicable buliding block for floating interest rate or reference rate dependent interest component from this annex A]

]

- (ii) otherwise

[#Va:

the Interest Amount is zero and no Interest Payment is made.

]

[#Vb:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest.Amount.

]

[#Vc:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively applies:

[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code][Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [is the interest amount zero and no interest will be paid.] [insert amount] [insert range] [is the Minimum Interest Amount][is the Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert other applicable buliding block for floating interest rate or reference rate dependent interest component from this annex A]

]

[+ #1:

For the following Interest Period the following [fixed][following] Interest Amount respectively applies divergently:

[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code][Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert amount] [insert range]

+ #1-End]

[+ #2-In case of conditions, which are still to be determined, insert:

* The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial] [Valuation Date] [Determination Date] **[insert other relevant date].]**

+ #2-End]

#1-END]

[#2-DIGITAL-FLOATER STANDARD SPREAD – Reference Rate dependent (cut-off date related, [Base Rate dependent][Corridor related]):

- (i) if the Spread on the Interest Determination Date is
[[equal to] [or] [greater than][less then] the Base Rate][[within][without] the [relevant] corridor], than the following applies:

[#Va:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest Amount.

]

[#Vb:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively

[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code] [Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [insert amount] [insert range] [is the Minimum Interest Amount][is the Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert other applicable buliding block for floating interest rate or reference rate dependent interest component from this annex A]

]

- (ii) otherwise

[#Va:

the Interest Amount is zero and no Interest Payment is made.

]

[#Vb:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest.Amount.

]

[#Vc:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively applies:

[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code] [Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [is the interest amount zero and no interest will be paid.] [insert amount] [insert range] [[is the Minimum Interest Amount][is the Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert other applicable buliding block for floating interest rate or reference rate dependent interest component from this annex A]

]

[+#1:

For the following Interest Period the following [fixed][following] Interest Amount respectively applies divergently:

[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code] [Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[Betrag einfügen] [Spanne einfügen]

+ #1-End]

[+#2-In case of conditions, which are still to be determined, insert:

* The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial] [Valuation Date] [Determination Date] **[insert other relevant date].]**

+ #2-End]

#2-END]

[+/-INSERT DEFINITIONS FOR THE OPTIONAL BUILDING BLOCKS STANDING ABOVE, IF REQUIRED:

Base Rate [sequential No.]:	[[insert Base Rate [sequential No.]] [the Base Rate is[insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum]] [the Base Rate is [insert range] [in per cent.] [p.a.][per annum]*]. [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: [Base Rate (i) = [insert number] [per cent.] [p.a.][per annum]] [Base Rate (i) = [insert range] [per cent.] [p.a.][per annum].*] [Base Rate (i) = (insert applicable formula)] [means in relation to the [relevant Interest Period] [relevant [Interest]Observation Period][(i)] [relevant Interest Calculation Date] [(i)] [the relevant [Interest] Observation Date] [the [relevant] Interest Determination Date] [(t)] [(i)] the respective Base Rate mentioned below: <table><tr><td>No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]</td><td>Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]</td></tr><tr><td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount][insert number] [insert range]</td></tr></table>] [The Base Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]]		No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]	[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]
No. ["t"] ["i"] [(t)] [(i)]	Base Rate [insert number] [in per cent.] [p.a.][per annum] [*]					
[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]					
Factor:	For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table><tr><td>[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Factor</td></tr><tr><td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr></table>		[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Factor	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Factor					
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]					
Spread:	[Reference Rate 1 x Factor 1 – Reference Rate 2 x Factor 2] [(Reference Rate 1 – Reference Rate 2) x Factor]					
Lock-In Event:	Means the Lock-In Event as defined in § 1 (6)(b).					
Amount of Interest (i-1):	Means the amount of interest of the previous Interest Period.					
Minimum Interest Amount:	For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table><tr><td>[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Minimum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]</td></tr><tr><td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr></table>		[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Minimum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Minimum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]					
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]					
Maximum Interest Amount:	For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table><tr><td>[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Maximum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]</td></tr><tr><td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr></table>		[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Maximum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Maximum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]					
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]					
Minimum Rate of Interest:	[[insert Minimum Rate of Interest] per cent. [p.a.][per annum].] [the Minimum Rate is [insert range] per cent. [p.a.][per annum].*] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table><tr><td>[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]</td></tr><tr><td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr></table>]		[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [(„i“)][(i)][i]	Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]					
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]					

Maximum Rate of Interest:	[[insert Maximum Rate of Interest] per cent. [p.a.][per annum].] [the Maximum Rate is [insert range *] per cent. [p.a.][per annum]. [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable:	
	[IP] [Interest Period] [("i")][(i)][i]	Maximum Rate of Interest [in per cent. [p.a.][per annum]] [*]
	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
	]	
Designated Interest Amount (DIA):	[insert amount][insert number] [insert range] [*] [means in relation to the [relevant Interest Period] [the relevant [Interest] Observation Period][Interest Calculation Period][(i)] [the relevant [Interest]Observation Date][the [relevant] Interest Determination Date][(t)] [(i)] the respective Designated Interest Amount mentioned below:	
	No. ["t"]["i"][(t)] [(i)]	Designated Interest Amount
	[Insert number(s)] []	[insert amount][insert number] [insert range]
	] [The definitive rate will be determined on the Initial Valuation Date by the Issuer.]	
[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]	[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]	
[*]	The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]	

+ #-END]

BUILDING BLOCKS FOR § 5

(1) Building blocks for § 5 (2) and § 5(3) of the Terms and Conditions – Definitions

(a) Building block „Fixed Early Redemption Amount”:

#1-Notes which are not Instalment Notes and are traded in per cent.:

The following definition shall apply:

[Early Redemption Amount]	[[insert number] per cent [of the] [Specified Denomination][Note][Relevant Nominal Amount] [] each.]
[Issuer Call Redemption Amount]	[[100] [insert number] per cent. of [the [Relevant]Nominal Amount] [each Specified Denomination][each Note]
[Holder Call Redemption Amount]:	[Is equal to the Redemption Amount pursuant to § 5(1).]

#1-End

#2- Notes which are not Instalment Notes and which provide an aggregate number or a Total Nominal Amount :

The „[Early Redemption Amount][Issuer Call Redemption Amount][Holder Call Redemption Amount]:“ [(also „ERA“)] in the Specified Currency is:

[In the case that Notes are traded in per cent., insert:

ERA = [insert number] [per cent. of the Principal Amounts] [per Specified Denomination][per Note] [Relevant Nominal Amount] [].]

]

In the case that Notes are traded in units, insert:

ERA = [insert currency code] [insert amount] [per Specified Denomination][per Note][] [each] [Relevant Fixed Amount]

#2-End

[Early Redemption Amount] [Issuer Call Redemption Amount] [Holder Call Redemption Amount]:	[#1-If the Early Redemption Amount or the Issuer Call Redemption Amount or the Holder Call Redemption Amount corresponds to the [Relevant] Nominal Amount or the [Relevant] Fixed Amount, insert: [100 per cent.] [insert other number] of the [Relevant] [Nominal Amount] [Fixed Amount] of the [Relevant] the Note [, adjusted to the <i>pro rata</i> portion per Note of possible adequate expenses and costs, in order to fully take into account the coverage agreement in connection with the annulment of the Notes]. #1-End] [#2-If the Early Redemption Amount or the Issuer Call Redemption Amount or the Holder Call Redemption Amount corresponds to the Redemption Amount determined pursuant to § 5(1) of the Terms and Conditions, insert: The [Early Redemption Amount] [Issuer Call Redemption Amount] [Holder Call Redemption Amount] corresponds to the Redemption Amount of the Note as set out in § 5(1) [, adjusted to the <i>pro rata</i> portion per Note of possible adequate expenses and costs, in order to fully take into account the coverage agreement in connection with the annulment of the Notes]. #2-End] [#3-If the Early Redemption Amount or the Issuer Call Redemption Amount or the Holder Call Redemption Amount is determined pursuant to § 5(1) of the Terms and Conditions, insert: The [Early Redemption Amount] [Issuer Call Redemption Amount] [Holder Call Redemption Amount] [(also "ERA")] shall be determined in accordance with the provisions for the determination of the Redemption Amount as set out in § 5(1)[.] [, whereby [insert necessary definitions to show the relevant differences].] [.][;] adjusted to the <i>pro rata</i> portion per Note of possible adequate expenses and costs, in order to fully take into account the coverage agreement in connection with the annulment of the Notes]. #3-End] [#4-If the Early Redemption Amount or the Issuer Call Redemption Amount or the Holder Call Redemption Amount corresponds to the Market Value of the Notes, insert: The [Early Redemption Amount] [Issuer Call Redemption Amount] [Holder Call Redemption Amount] corresponds to the Amount in the Specified Currencies, which was determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as the appropriate Market Value [per Specified Denomination] [of the Note] [of a Note] [for the [Relevant Nominal Amount] [Relevant Fixed Amount]] [at the time of termination] [on the day or during the period specified in the notice of termination], [adjusted to the <i>pro rata</i> portion per Note of possible adequate expenses and costs, in order to fully take into account the coverage agreement in connection with the annulment of the Notes]. #4-End] [+ #-Optional additional building block: [In any case, the [Early Redemption Amount] [Issuer Call Redemption Amount] [Holder Call Redemption Amount] corresponds to no less than the [minimum redemption amount] [Relevant [Instalments-] Nominal Amount] [Relevant [Instalments-] Fixed Amount]. + #-End]

[Early Redemption Date] [[Issuer][Holder] Call Redemption Date]:	The [Early Redemption Date][Issuer Call Redemption Date][Holder Call Redemption Date] will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption [Insert in case of a Cancellation Period: under consideration of the Cancellation Period].
Determined Cancellation Date:	[Is] [Are] the cancellation Date[s] defined in para. [(b)][] below.
Cancellation Period:	[In case different definitions are applicable to different reasons for early redemption, this section is to be structured in line with the "For [insert the reason] the following applies:" and the definition is to be inserted, accordingly:] [At least [five] [insert other Minimum Number] [Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert other description of the day(s) and insert applicable definition of another described day in §1(6)(a)] here] [prior to the Early Redemption Date] [and] [at most [insert Maximum Number] [Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert here other description of the day(s) and insert applicable definition of another described day in §1(6)(a)] [prior to the Early Redemption Date].]] [insert other Cancellation Period]

[Issuer][Holder] Call Redemption Amount:	[#3-Tabular of the respective Issuer or Holder Call Redemption Amount: [Is the following amount] [Are the following amounts][:] [+/-minimum redemption amount: ,at least however the minimum redemption amount pursuant to [§ 5 (2)(c)][] +/-End]:
[Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K)	[Issuer][Holder] Call Redemption Amount [in per cent. of the [Relevant] Nominal Amount [each Specified Denomination][each Note]] [each Specified Denomination in the Specified Currency]
1 [in the case of several Issuer or Holder Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert relevant Issuer or Holder Call Redemption Amount, if more than one relevant Issuer or Holder Call Redemption Amount insert in tabular form and assign to number] [100][insert number][per cent.][insert amount in Specified Currency]
#3-End]	

[#1-If the Early Redemption Amount or the Issuer or Holder Call Redemption Amount] equals the market value of the Notes, insert: [Early Redemption Amount] [[Issuer][Holder] Call Redemption Amount]:	The [Early Redemption Amount][Issuer Call Redemption Amount][Holder Call Redemption Amount] corresponds to the Amount in the Specified Currencies, which was determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as the appropriate Market Value [per Specified Denomination] [of the Notes] [of a Note] [at the time of termination] [on the day or during the period specified in the notice of termination], [adjusted to the <i>pro rata</i> portion per Note of possible adequate expenses and costs, in order to fully take into account the coverage agreement in connection with the annulment of the Notes.] [+/- Optional additional building block – Minimum Redemption Amount: [In any case, the [Early Redemption Amount][Issuer Call Redemption Amount][Holder Call Redemption Amount] corresponds to no less than the [minimum redemption amount][Relevant Nominal Amount][Relevant Fixed Amount]. +-End] #1-End]				
[#2-If the Early Redemption Amount or the Issuer or Holder Call Redemption Amount] equals the Amortised Face Amount value of the Notes, insert: [Early Redemption Amount] [[Issuer][Holder] Call Redemption Amount]	##1 The [Early Redemption Amount][Issuer Call Redemption Amount][Holder Call Redemption Amount] of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note. [+/- Optional additional building block – Minimum Redemption Amount: In any case, the [Early Redemption Amount] [Issuer Call Redemption Amount] corresponds to no less than the [Minimum Redemption Amount][relevant [Instalments-]Nominal Amount][Relevant [Instalments-]Fixed Amount][]. +-End] ##1-End] [#2-Tabular display for defined Early Redemption Dates or Issuer or Holder Call Redemption Dates: [If the following amount is] [If the following amounts are] [+/- Optional additional building block – Minimum Redemption Amount: [, at least however [Minimum Redemption Amount] [according to § 5(1)(c)] [relevant [instalments-][fixed amount][nominal amount]] +-End][:] <table border="1" data-bbox="635 1211 1442 1709"> <tr> <th data-bbox="635 1211 890 1384"> [Early] [Issuer] [Holder] Call Redemption Date No. (K) </th><th data-bbox="890 1211 1442 1384"> [Early][Issuer Call] [Holder Call] Redemption Amount] [in per cent of the Nominal Amount [per Specified Denomination] [per [per Specified Denomination in Specified Currency] </th></tr> <tr> <td data-bbox="635 1384 890 1709"> 1 [in the case of more than one relevant Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form] </td><td data-bbox="890 1384 1442 1709"> [insert relevant Early Redemption Amount or Issuer or Holder Call Redemption Amount or other Determined Amount, if more than one relevant Redemption Amount insert in tabular form and allocate to number] [100][insert other number] per cent][insert amount in Specified Currency] [The [Early][Issuer Call][Holder Call]Redemption Amount of a Note corresponds to the Amortised Face Amount on the [respective] [Early] [Issuer Call][Holder Call] Redemption Date.] </td></tr> </table> ##2-End]	[Early] [Issuer] [Holder] Call Redemption Date No. (K)	[Early][Issuer Call] [Holder Call] Redemption Amount] [in per cent of the Nominal Amount [per Specified Denomination] [per [per Specified Denomination in Specified Currency]	1 [in the case of more than one relevant Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Early Redemption Amount or Issuer or Holder Call Redemption Amount or other Determined Amount, if more than one relevant Redemption Amount insert in tabular form and allocate to number] [100][insert other number] per cent][insert amount in Specified Currency] [The [Early][Issuer Call][Holder Call]Redemption Amount of a Note corresponds to the Amortised Face Amount on the [respective] [Early] [Issuer Call][Holder Call] Redemption Date.]
[Early] [Issuer] [Holder] Call Redemption Date No. (K)	[Early][Issuer Call] [Holder Call] Redemption Amount] [in per cent of the Nominal Amount [per Specified Denomination] [per [per Specified Denomination in Specified Currency]				
1 [in the case of more than one relevant Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Early Redemption Amount or Issuer or Holder Call Redemption Amount or other Determined Amount, if more than one relevant Redemption Amount insert in tabular form and allocate to number] [100][insert other number] per cent][insert amount in Specified Currency] [The [Early][Issuer Call][Holder Call]Redemption Amount of a Note corresponds to the Amortised Face Amount on the [respective] [Early] [Issuer Call][Holder Call] Redemption Date.]				

Amortised Face Amount:	[In the case of accrued interest being added, insert: The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of: (i) the Reference Price, and (ii) the product of Amortisation Yield (compounded annually) and the Reference Price from (and including) the Issue Date to (but excluding) the scheduled Early Redemption Date or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.] [In the case of accrued interest being deducted, insert: The Amortized Face Amount of a Note shall be the Nominal Amount thereof adjusted for interest from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalization of accrued interest.] Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the “Calculation Period”) shall be made on the basis of the Day Count Fraction.] [In the case of accrued interest being added, insert: If the Issuer fails to pay the [Early Redemption Amount][Issuer Call Redemption Amount][Holder Call Redemption Amount] when due, the Amortized Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in sub-paragraph (ii) above to the date fixed for Early Redemption Date or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided]] [Tabular display for defined Issuer or Holder Call Redemption Dates: [Is the amount indicated below] [Are the amounts indicated below] [+/-Optional building blockminimum redemption amount: [,at least however the minimum redemption amount pursuant to [§ 5 (1)(c)]] [relevant [Instalment][Fixed Amount][Nominal Amount][] +/-End][:] <table border="1"> <tr> <th data-bbox="647 1211 887 1323"> [Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K) </th><th data-bbox="903 1211 1463 1352"> [Amortised Face Amount][is the][[Issuer][Holder] Call Redemption Amount] [in per cent. of the Nominal Amount [per Specified Denomination]][per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency] </th></tr> <tr> <td data-bbox="647 1364 887 1588"> 1 [in case of more than one Issuer or Holder Call Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form] </td><td data-bbox="903 1364 1463 1559"> [insert relevant Issuer or Holder Call Redemption Amount, in case of more than one Issuer Call Redemption Amount insert these Issuer or Holder Call Redemption Amounts in tabular form and allocate to Number.] [100][insert other number]per cent.][insert Amount in Specified Currency] </td></tr> </table>]	[Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K)	[Amortised Face Amount][is the][[Issuer][Holder] Call Redemption Amount] [in per cent. of the Nominal Amount [per Specified Denomination]][per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]	1 [in case of more than one Issuer or Holder Call Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Issuer or Holder Call Redemption Amount, in case of more than one Issuer Call Redemption Amount insert these Issuer or Holder Call Redemption Amounts in tabular form and allocate to Number.] [100][insert other number]per cent.][insert Amount in Specified Currency]
[Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K)	[Amortised Face Amount][is the][[Issuer][Holder] Call Redemption Amount] [in per cent. of the Nominal Amount [per Specified Denomination]][per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]				
1 [in case of more than one Issuer or Holder Call Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Issuer or Holder Call Redemption Amount, in case of more than one Issuer Call Redemption Amount insert these Issuer or Holder Call Redemption Amounts in tabular form and allocate to Number.] [100][insert other number]per cent.][insert Amount in Specified Currency]				
[Reference Price:	[insert Reference Price]]				
[Amortisation Yield:	[insert Amortisation Yield or refer to § 3(2), as far as already mentioned there]]				
#2-End]					

(e) Building Block for § 5(2)(e) of the Terms and Conditions – Definitions for Special Termination Reasons

Special Termination Reasons:	In each if the Calculation Agent following a Reference Rate Replacement Event in accordance with § 8(3)(a)(iv) is entitled to redeem the Notes.

(2) Building blocks for § 5 (4) of the Terms and Conditions – definitions for the Automatic Redemption Amount and for termination events [NOTE: These building blocks are not applicable for Option II.]

(a) Building block „Automatic Redemption Amount and further Definitions“:

Automatic Redemption Date:	[Is the [third][insert other number] [Banking Business Day][insert other defines date] after the relevant Automatic Redemption Valuation Date.] [Is the Interest Payment Date Interest immediately following the [Automatic Redemption Valuation Date][Determination Date (at the same time the "Automatic Redemption Valuation Date")] on which a Termination Event occurs.] [Is the second Interest Payment Date Interest following the [Automatic Redemption Valuation Date][Determination Date (at the same time the "Automatic Redemption Valuation Date")] on which a Termination Event occurs.]				
Automatic Redemption Valuation Date:	[each] [day] [Business Day] [Interest Payment Date] [during the term of the Notes] [Is each relevant Observation Date (t)[that is not the Final Valuation Date].] [Is every Interest Determination Date] [Is each date set out in the table below: <table> <tr> <td>No. [„t“][t]</td><td>Automatic Redemption Valuation Date</td></tr> <tr> <td>[insert number]</td><td>[insert Automatic Redemption Valuation Date]</td></tr> </table>] [insert other defined date].	No. [„t“][t]	Automatic Redemption Valuation Date	[insert number]	[insert Automatic Redemption Valuation Date]
No. [„t“][t]	Automatic Redemption Valuation Date				
[insert number]	[insert Automatic Redemption Valuation Date]				
Automatic Redemption Amount:	The Automatic Redemption Amount (or the "ARA") in the Specified Currency is scheduled as follows: #1: [ARA =] [insert amount] [insert number] per cent. [Specified Denomination][Note][Relevant][Nominal Amount][Fixed Amount][] each.] #2: [ARA =] [insert amount] [insert currency code] [insert amount] [Specified Denomination][Note][Relevant][Nominal Amount][Fixed Amount][] each.] #3: With regard to the relevant Automatic Redemption Valuation Date, the following shall apply: <table> <tr> <td>Automatic Redemption Valuation Date</td><td>Automatic Redemption Valuation Date [in Specified Currency] [per Specified Denomination]</td></tr> <tr> <td>[]</td><td> [In the case that Notes are traded in per cent., insert: [insert amount] [insert number] [per cent. of the [Relevant] [Nominal Amount] [per Specified Denomination][per Note][] .] In the case that Notes are traded in units, insert: [insert currency code] [insert amount] [of [the][each]] [Specified Denomination][Note] [Relevant] [Nominal Amount] [Fixed Amount] [] .] </td></tr> </table>]	Automatic Redemption Valuation Date	Automatic Redemption Valuation Date [in Specified Currency] [per Specified Denomination]	[]	[In the case that Notes are traded in per cent., insert: [insert amount] [insert number] [per cent. of the [Relevant] [Nominal Amount] [per Specified Denomination][per Note][] .] In the case that Notes are traded in units, insert: [insert currency code] [insert amount] [of [the][each]] [Specified Denomination][Note] [Relevant] [Nominal Amount] [Fixed Amount] [] .]
Automatic Redemption Valuation Date	Automatic Redemption Valuation Date [in Specified Currency] [per Specified Denomination]				
[]	[In the case that Notes are traded in per cent., insert: [insert amount] [insert number] [per cent. of the [Relevant] [Nominal Amount] [per Specified Denomination][per Note][] .] In the case that Notes are traded in units, insert: [insert currency code] [insert amount] [of [the][each]] [Specified Denomination][Note] [Relevant] [Nominal Amount] [Fixed Amount] [] .]				

Termination Event:	[#1-Automatic Express Termination Standard – Reference Rate dependent] The [Reference Rate] [Interest Rate for the Interest Period] is on the [Automatic Redemption Valuation Date (t)] [Interest Determination Date (t)] [(which is not the Final Interest Determination Date)] [above] [at or above] [below] [at or below] the [respective] Redemption Threshold (t). #1-End] [#2-Automatic Express Termination Standard – Reference Rate dependent / Corridor related] The [Reference Rate] [Interest Rate for the Interest Period] is on the [Automatic Redemption Valuation Date (t)] [Interest Determination Date (t)] [(which is not the Final Interest Determination Date)] [within] [outside] the [relevant] Corridor. #2-End] [#3-Automatic TARN Termination Standard: [The sum of all [Interest Rates] [Interest Amounts] calculated before or on the Automatic Redemption Valuation Date is arithmetically at or above [the Target Interest Rate] [the Redemption Threshold].] [The sum [of all Interest Rates of the previous Interest Periods] [of the Interest Amounts already paid in relation to the Specified Denomination] [including] [plus] the [Interest Rate] [Interest Amount] calculated for the relevant Interest Period is arithmetically at or above [the Target Interest Rate] [the Redemption Threshold] on the Automatic Redemption Valuation Date.] [The sum [of all Interest Rates of the previous Interest Period] [of the Interest Amounts already paid in relation to the Specified Denomination] [including] [plus] the [Interest Rate] [Interest Amount] calculated for the [ongoing] [sequential] Interest Period is arithmetically at or above [the Target Interest Rate] [the Redemption Threshold] on the Automatic Redemption Valuation Date.] Decisive is in relation to the [ongoing] [sequential] Interest Period is the [Interest Rate] [Interest Amount] [determined] according to the formula standing above [regarding the Interest Rate] before an adjustment due to Terms of [the Minimum Interest] [and] [Maximum Interest]. #3-End]

D.3.2. EMISSIONSBEDINGUNGEN (RECHTSVERBINDLICHE DEUTSCHE FASSUNG)

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") unterscheiden sich nach der Art der Schuldverschreibungen. Sie sind durch Optionen, Auswahlmöglichkeiten und Bausteine und Platzhalter gekennzeichnet.

Für die Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe), ergeben sich die Emissionsbedingungen aus dem in Teil A. genannten Satz der Emissionsbedingungen (die "**Grundbedingungen**") entsprechend der gewählten Option:

Option I – Satz der Emissionsbedingungen für nicht nachrangige Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe),

Option II – Satz der Emissionsbedingungen für Nachrangige Schuldverschreibungen

zusammen mit den ausgewählten anwendbaren Bausteinen des in Teil B genannten Annex A, in dem Definitionen, Optionen, Auswahlmöglichkeiten und Bestimmungen für einzelne Abschnitte der Emissionsbedingungen u.a. für verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung geregelt werden.

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für die Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission vervollständigt werden.

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

Alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich gewählt oder ausgefüllt bzw. die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen;

Die Emittentin wird die Emissionsbedingungen für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen in der nachfolgend beschriebenen Art dokumentieren:

Die Endgültigen Bedingungen legen durch die vollständige Wiedergabe aller einschlägigen Auswahlmöglichkeiten und das Ausfüllen der entsprechenden Platzhalter im entsprechenden Satz der Emissionsbedingungen fest, welcher Satz von Emissionsbedingungen (Option I oder Option II) und welche Auswahlmöglichkeiten für eine konkrete Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sein sollen.

Im Fall von Pfandbriefen ist die Bezeichnung „Serie“ durch „Reihe“ ersetzt. Im Weiteren gelten alle Bezugnahmen auf „Serie“ im Fall von Pfandbriefen als Bezugnahmen auf „Reihe“.

A. GRUNDBEDINGUNGEN
A.1. OPTION I

SATZ DER EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NICHT NACHRANGIGE SCHULDVERSCHREIBUNGEN
(EINSCHLIESSLICH PFANDBRIEFE)

[Bezeichnung der betreffenden Serie der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen einfügen [Serie [Nr. einfügen]]
[Bezeichnung der betreffenden Reihe(n) der Pfandbriefe einfügen [Reihe [Nr. einfügen]]
[(die „Serie der Schuldverschreibungen“)]

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,
DEFINITIONEN

(1) Gesamtemissionsvolumen, [Nennbetrag,][Festbetrag,] Währung, Stückelung.

[#1-Im Fall von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) einfügen:
Diese Serie der Schuldverschreibungen der Emittentin wird in der Festgelegten Währung [(auch „Emissionswährung“)] im nachfolgend genannten Gesamtemissionsvolumen, eingeteilt in die definierte Anzahl Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, begeben.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Schuldverschreibungen:	Diese Serie von Schuldverschreibungen[, auch „Anleihe“].

#1-Ende]

[#2-Im Fall von Pfandbriefen einfügen:

Diese Reihe von **[bei hypothekengedeckten Pfandbriefen einfügen:** Hypothekendarlehenpfandbriefen]
[bei öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]
der Emittentin wird in der Festgelegten Währung [(auch „Emissionswährung“)] im nachfolgend genannten Gesamtemissionsvolumen, eingeteilt in die definierte Anzahl Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, begeben.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Hypothekendarlehenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe]:	Diese Reihe von Schuldverschreibungen, auch „Serie der Schuldverschreibungen“.

#2-Ende]

Emittentin:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Festgelegte Währung:	[In Bezug auf die Emission (auch „Emissionswährung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen] [In Bezug auf Zinszahlungen (auch „Zins-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen]] [In Bezug auf Rückzahlungen (auch „Tilgungs-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen]]
Gesamtemissionsvolumen:	[Im Fall von Aufstockungen je Tranche einfügen: Gesamtemissionsvolumen der Tranche [Nummer einfügen]: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche einfügen] [Stück][EUR][andere Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl der Tranche [Nummer einfügen]“] [der „Gesamtnennbetrag der Tranche [Nummer einfügen]“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche in Worten einfügen] [Stück][Euro][andere Währung einfügen]]) [Im Fall von Aufstockungen für alle enthaltenen Tranchen zusammenfassend einfügen: Gesamtemissionsvolumen der Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. [Nummer(n) einfügen]: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie einfügen][Stück][EUR][andere Währungskürzel einfügen]

	(auch [die „ Gesamtstückzahl “] [der „ Gesamtnennbetrag der Serie “]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen in Worten einfügen] [Stück][Euro][andere Währung einfügen])
Festgelegte Stückelung:	[Eine Schuldverschreibung] [im definierten Nennbetrag][mit definiertem Festbetrag].
[Nennbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Nennbetrag der Festgelegten Stückelung einfügen] je Festgelegte Stückelung].
[Maßgeblicher Nennbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
[Festbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Festbetrag in Bezug auf die Festgelegten Stückelung einfügen]
[Maßgeblicher Festbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:	[Im Fall von Aufstockungen einfügen: [je Tranche, die in diesen Emissionsbedingungen zusammengefasst sind, einfügen: Für die Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]: [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen in Bezug auf die Tranche einfügen] [Ist die Gesamtstückzahl der Tranche[n] [Nummer(n) einfügen] .] [Für die Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. [Nummer(n) einfügen]:] [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen einfügen] [Stück][Ist die Gesamtstückzahl der Serie.]
[Kleinste handelbare und übertragbare Einheit:	[+ #Sofern unterschiedlich zu definieren, Gliederung jeweils voranstellen: [Für die Kleinste handelbare Einheit gilt:][Für die Kleinste übertragbare Einheit gilt:] + #-Ende] [Anzahl einfügen] [Schuldverschreibungen] [Betrag in Festgelegter Währung einfügen] [Ist [die][das [Ganze Zahl größer gleich 1 einfügen] -fache der] Festgelegte[n] Stückelung] [] [oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.]]

[+ # Im Fall von Aufstockungen zusätzlich einfügen, sofern nicht bereits auf der Urkunde vermerkt:

Tranche[n]:	[Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]

Diese **[Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]**. Tranche[n] [bildet][bilden] zusammen mit [den][der] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser [Serie][Reihe] eine einheitliche Serie:

Erste Tranche begeben am **[Tag(e) der Begebung der ersten Tranche dieser Serie einfügen]**[,][und][.]

[Für jede weitere Tranche dieser Serie von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen bzw. dieser Reihe von Pfandbriefen entsprechende Informationen einfügen:
[Nr. der Tranche einfügen]. Tranche begeben am **[Tag(e) der Begebung dieser Tranche einfügen]**[,][und][.]
]

+ #-Ende]

(2) **Form.**

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[#1-Bei Schuldverschreibungen, die ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) **Dauerglobalurkunde.**

Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[Bei Pfandbriefen zusätzlich einfügen:

sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

]

[Bei A-Emissionen einfügen:

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen

]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist:

und wird von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist, unterzeichnet

].

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (D Bestimmungen), einfügen:

(3) **Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine „**Globalurkunde**“) tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[Bei Pfandbriefen zusätzlich einfügen:

sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

]

[Bei A-Emissionen einfügen:

und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen

]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

und werden von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist (wie nachstehend definiert), unterzeichnet

].

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (3)(b) dieses § 1 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1(6) definiert) zu liefern.

#2-Ende]

(4) *Clearing-System.*

Jede Globalurkunde wird (falls sie nicht ausgetauscht wird) solange von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (New Global Note „NGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt und können gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Clearing-System:	[bei mehr als einem Clearing-System einfügen: Jeweils] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [Adresse einfügen] [,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („CBL“)] [Adresse einfügen] [und] [Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [Adresse einfügen] [(CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“) [,] [und] [anderes Clearing-System angeben] oder deren Funktionsnachfolger.

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.*

Gläubiger:	Bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen, das gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing-Systems übertragen werden kann.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(5) *Register der ICSDs.*

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

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

[+/-Im Falle einer Vorläufigen Globalurkunde, einfügen:

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

[+/-Ende]

(6) Weitere Definitionen.

[Für Schuldverschreibungen mit mehreren Zinsmodellen, Referenzsätzen, Währungen oder anderen Ausstattungsmerkmalen, bei denen die jeweilige nachfolgende Definition nach diesem Kriterium unterschieden werden muss, ist in der Definition eine entsprechende Gliederung vorzunehmen, und hier Folgendes voranzustellen: Soweit in den folgenden Definitionen in Abhängigkeit vom jeweiligen Zinsmodell gemäß § 3 unterschiedliche Regelungen [in Bezug auf] [den Referenzsatz (wie nachstehend definiert)] [und][oder][,][die Währung gemäß Absatz (1)] [und][oder][,][[anderes relevantes Kriterium und Hinweis auf den Ort der Definition in diesen Emissionsbedingungen einfügen]] zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Definitionen durch einen Hinweis [„Für Zinsmodell 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für Zinsmodell 2 gilt:“] [„Für Zinsmodell 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für Zinsmodell 2 gilt:“] [„Für Referenzsatz 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für Referenzsatz 2 gilt:“] [„Für alle weiteren Zinsmodelle analog einfügen:“] [bzw.][,] [„Für alle weiteren Referenzsätze analog einfügen:“] [bzw.][,] [„Für alle weiteren Währungen analog einfügen:“] [bzw.][,] [„Für alle weiteren relevanten Kriterien analog einfügen:“] [bzw.][,] [„Für (relevantes Kriterium einfügen) 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für (relevantes Kriterium einfügen) 2 gilt:“] gekennzeichnet. Andernfalls gelten die Bestimmungen für alle [Zinsmodelle][,] [Referenzsätze][,] [] gleichermaßen.]

(a) Allgemeine Definitionen.

[Anfänglicher Festlegungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
[Bankgeschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Clearing-System-Geschäftstag:	Jeder Tag, an dem alle gewählten Clearing-Systeme für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet sind (oder wären, wenn nicht eine Clearing-System-Abwicklungsstörung eingetreten wäre).
Tag der Begebung:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Fälligkeitstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Geschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
[[relevantes Finanzzentrum einfügen]-]Geschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
[Handelstag:	[Datum einfügen]]
Rundungsregeln:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
TARGET:	Das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) oder ein Nachfolgesystem davon.
TARGET-Geschäftstag:	Bedeutet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.
[Vereinigte Staaten von Amerika:	Bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des „District of Columbia“) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(b) Spezielle Definitionen.

BGB:	Bezeichnet das deutsche Bürgerliche Gesetzbuch.
[+/-Für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, und/oder soweit jeweils erforderlich, einfügen:]	
[KWG:	Bezeichnet das Kreditwesengesetz.]
[SAG:	Bezeichnet das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz - SAG)]
[SRM-Verordnung:	Bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 in der jeweils geltenden Fassung [Ab Inkrafttreten der SRM II einfügen:] , insbesondere auch die Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom [...] zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 in Bezug auf die Verlustabsorptions- und Rekapitalisierungsfähigkeit von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen].]
Maßgebliche Behörde:	[Im Fall, dass für die relevanten §§ der Emissionsbedingungen unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, ist hier nach den §§ zu gliedern „Für § [] gilt:“ und die Definition jeweils einzufügen] [Ist die Zuständige Abwicklungsbehörde und/oder die Zuständige Aufsichtsbehörde.] [Ist die Zuständige Abwicklungsbehörde.] [andere Maßgebliche Behörde einfügen]
[Zuständige Aufsichtsbehörde:	[Ist die Europäische Zentralbank oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, je nach Zuständigkeit, bzw. jede Behörde, die ihr Funktionsnachfolger als Bankaufsichtsbehörde wird.] []]
[Zuständige Abwicklungsbehörde:	[Ist das einheitliche Abwicklungsgremium (<i>Single Resolution Board, SRB</i>) oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, je nach Zuständigkeit, bzw. jede Behörde, die ihr Funktionsnachfolger als Abwicklungsbehörde wird.] []]
[[andere Maßgebliche Behörde einfügen]:	[Definition einfügen]]
[Besondere Rückzahlungsbedingungen:	[Im Fall, dass für die relevanten §§ der Emissionsbedingungen unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, ist hier nach den §§ zu gliedern „Für § [] gilt:“ und die Definition jeweils einzufügen] [Jede][Jeder] [vorzeitige Rückzahlung [(z.B. [aufgrund einer Kündigung] [oder] [im Fall einer Anfechtung])]] [und] [jeder] [Rückkauf] [,] [(einschließlich) [das] [Halten] [,][und] [der] [Weiterverkauf][,][und] [das] [Tilgen][,][und] [das] [Entwerten] [)] der Schuldverschreibungen [durch die Emittentin] ist nur zulässig, [(i)] wenn die Maßgebliche Behörde entsprechend der anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften ihre Erlaubnis erteilt [[und]/[oder] [diese] nicht widerrufen] hat[, sofern und soweit zum relevanten Zeitpunkt eine Erlaubnis erforderlich ist] [bzw., wenn eine Mitteilungspflicht [gegenüber] [der Maßgeblichen Behörde] besteht, diese erfüllt wurde][.][:][und] [[(ii)] wenn etwaige weitergehende Anforderungen nach den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften im [relevanten] Zeitpunkt [einer Vorzeitigen Rückzahlung] [oder] [im Fall einer Anfechtung] [oder] [des Rückkaufs] erfüllt sind.]]

+/-Ende]

[Referenzsatz [Nr. [R]] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: bis Nr.[R]]:	[Wenn mehr als ein Referenzsatz zu definieren ist, Referenzsatz Nr. einfügen von R=1 bis R=n und nacheinander bzw. zusammengefasst in einer Tabelle, die als Anlage diesen Emissionsbedingungen beigelegt ist, definieren] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: Siehe Anlage [Nummer einfügen] dieser Emissionsbedingungen.] [Im Fall von mehr als einem Referenzsatz zusätzlich einfügen: Sind die [nachfolgend][in der Anlage] bezeichneten Referenzsätze [Nr. [R] bis Nr. [R]], jeweils ein Referenzsatz.] [Im Fall von mehreren Referenzsätzen, die für bestimmte Zeiträume anwendbar sind, für den jeweiligen Referenzsatz einfügen: [Für den Zeitraum ab [Verzinsungsbeginn][dem [Datum einfügen]][der [Zahl einfügen] Zinsperiode] bis [zur [Zahl einfügen] Zinsperiode][zum [Datum einfügen]] gilt der Referenzsatz Nr. [].]] [Anwendbaren Baustein für §1(6)(b) der Emissionsbedingungen für den relevanten Referenzsatz aus Annex A einfügen]]

[Alle produkt-/ bzw. strukturspezifischen Definitionen der Serie hier nachfolgend einfügen:

[relevanten, zu definierenden Begriff einfügen]	[Anwendbare Bausteine für §1(6)(b) der Emissionsbedingungen für den relevanten zu definierenden Begriff aus Annex A einfügen]

]

[+/-Zeichen in Formeln einfügen, sofern in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen Formeln enthalten sind und sofern nicht an anderer Stelle der Emissionsbedingungen bereits berücksichtigt:

(c) Zeichen und Größen in Formeln.

Soweit in Formeln in diesen Emissionsbedingungen verwendet, bedeutet:

[Größe oder Zeichen einfügen]	[Anwendbare Bausteine für §1(6)(c) für Zeichen und Größen in Formeln der Emissionsbedingungen für die relevante zu definierende produkt-/strukturelevante Größen und Zeichen aus Annex A einfügen]

+/-Zeichen – Ende]

[#A-Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:

[#1-Für Schuldverschreibungen, die nicht im Format für berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern diesen anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder niedrigerer Rang im Insolvenzverfahren eingeräumt wird oder in deren vertraglichen Bedingungen nicht ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird.

#1-Ende]

**[#2-Für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:
##1-Für bevorrechtigte Schuldtitel einfügen:**

(1) Allgemeine Bestimmungen

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern diesen anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder niedrigerer Rang im Insolvenzverfahren eingeräumt wird oder in deren vertraglichen Bedingungen nicht ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird.

##1-Ende

##2-Für nicht bevorrechtigte Schuldtitel einfügen:

(1) Allgemeine Bestimmungen

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen werden als nicht bevorrechtigte Schuldtitel [im Sinne von] [§ 46f Abs. 6 Satz 1 KWG] **[andere relevante Norm(en) einfügen]** begeben und haben einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren, als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind (i) gleichrangig mit allen anderen nicht bevorrechtigten Schuldtiteln, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen als unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten im Insolvenzverfahren einen niedrigeren Rang, als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin haben, sowie (ii) vorrangig gegenüber allen Schuldverschreibungen der Emittentin, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft Gesetzes nachrangige Verbindlichkeiten sind.

##2-Ende

(2) Keine Garantie.

Die Schuldverschreibungen sind nicht Gegenstand einer Garantie, welche den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen erhöht. Es besteht daher keine Ausfallgarantie von Dritten. Für die Schuldverschreibungen dürfen keine vertraglichen Sicherheiten oder Garantien durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt werden.

Die Schuldverschreibungen sind auch nicht Gegenstand einer sonstigen Vereinbarung, welche den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen erhöht.

(3) Ausschluss der Aufrechnung durch die Gläubiger.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen.

#2-Ende]

#A-Ende]

[#B-Im Fall von Pfandbriefen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Öffentlichen Pfandbriefen][Hypothekenpfandbriefen].

#B-Ende]

§ 3 ZINSEN

[#(A) Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:]

(1) Keine periodischen Zinszahlungen.

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) Auflaufende Zinsen.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden

[Im Falle der Abzinsung einfügen:] [Maßgeblichen] Nennbetrag]

[Im Falle der Aufzinsung einfügen:] Rückzahlungsbetrag]

der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen für die die geltende Amortisationsrendite gemäß diesem § 3 anwendbar ist, einfügen:]

in Höhe der Amortisationsrendite an.
#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:]

in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an. Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem jeweils von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

#2-Ende]

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

[Es gilt die folgende Definition:

Amortisationsrendite:	[Amortisationsrendite einfügen] per annum.]

[+/-Im Fall, dass ein Zinstagequotient festgelegt wird, einfügen:]

(3) bis (6) (Absichtlich freigelassen)

+/-Ende]

#(A)-Ende]

[#(B) Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente einfügen:

(1) Zinszahlungen, Zinszahlungstage[,] [und] Zinsperioden [[und][,] Zinsfestlegungstage].

[+ #-Mehrere Zinsmodelle: Im Fall von Schuldverschreibungen bei denen mehrere Zinsmodelle zur Anwendung kommen bzw. kommen können. – voranstehend einfügen:

[Anwendbaren Baustein für § 3(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A in Bezug auf die verschiedenen Zinsmodelle einfügen]

[Für alle Schuldverschreibungen mit mehreren Zinsmodellen nachfolgenden Absatz einfügen und im weiteren § 3 in Abhängigkeit von der Art der kombinierten Zinsmodelle und dem Erfordernis der Unterscheidung die entsprechende Gliederung vornehmen, dies kann sich z.B. auf einen gesamten Absatz, einen Unterabsatz oder auch nur auf einzelne Definitionen beziehen:

Soweit im Folgenden in diesem § 3 in Abhängigkeit vom jeweiligen Zinsmodell unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „Für Zinsmodell 1, gilt:“ [bzw.][,] „Für Zinsmodell 2, gilt:“

[+ #Für alle weiteren Zinsmodelle analog einfügen: [,][bzw.] „Für Zinsmodell [(Nummer einfügen)], gilt:“ + #Ende] gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Zinsmodelle gleichermaßen.
]

+ #-Mehrere Zinsmodelle-Ende]

(a) Zinszahlungen.

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Zinssatz einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – in Höhe ihres [Maßgeblichen] Nennbetrags mit dem in Absatz (2) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinssatz verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung [(Zins-Währung)] [– unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses (wie in § 1(6)(b) definiert) –] zahlbar.

Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.
#1-Ende]

[#2-Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Zinssatz aber mit Zinskomponente einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – mit dem in Absatz (3) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinsbetrag verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung [(Zins-Währung)] [– unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses (wie in § 1(6)(b) definiert) –] zahlbar.

[Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.]

#2-Ende]

[+ #-Wert-Null - Soweit anwendbar zusätzlich einfügen:

[Der [Zinssatz] [bzw.] [Zinsbetrag] kann auch den Wert Null betragen; es erfolgt dann keine Zinszahlung.]

[+ ##-Erweiterte Angabe:

Sollte bei der Ermittlung [des Zinssatzes] [bzw.] [des Zinsbetrags] ein Wert unter Null berechnet werden, so wird der Zinsbetrag für diese Zinsperiode mit Null festgelegt und es erfolgt keine Zinszahlung.

+ ##-Ende]

+ #-Wert-Null -Ende]

(b) Zinszahlungstage.

Zinszahlungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

[+/-Definitionen – soweit erforderlich einfügen:]

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Falls die Zinszahlungstage der Geschäftstage-Konvention unterliegen, zusätzlich einfügen:]

Geschäftstage-Konvention [(Kurzbezeichnung einfügen)]:	Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag [#1-Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:] auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.] [#2-Bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen:] auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl einfügen] Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.] [#3-bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:] auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.] [#4-Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:] auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

]

[Festgelegter Zinszahlungstag:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinszahlungstag[e] einfügen].]
[Festgelegter Zinstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinstermin[e] einfügen].]
[Festzinstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festzinstermin[e] einfügen].]
[Erster Zinszahlungstag:	Ist [voraussichtlich] der [Ersten Zinszahlungstag einfügen].]
[Sofern anwendbar und nicht bereits vorstehend definiert: Zinsmodell-Wechseltermin:	[Ist][jeweils][Sind] [der Zinszahlungstag, der dem ersten Zinsfestlegungstag direkt folgt.] [der Letzte Festzinstermin.] [andere[n] Zinsmodell-Wechseltermin[e] einfügen]]

[+/-Ende]

(c) Zinsperioden.

Zinsperiode:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(c) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

[+Im Fall einer kurzen bzw. langen ersten bzw. letzten oder einzigen Zinsperiode zusätzlich einfügen:

[Im Fall einer abweichenden (ersten) Zinsperiode einfügen:
Es gibt [eine] [mehrere] [andere Anzahl einfügen] [kurze] [lange] [erste] Zinsperiode[n].]

[Im Fall einer abweichenden letzten Zinsperiode einfügen:
Es gibt eine [kurze] [lange] letzte Zinsperiode.]

[Im Fall unterschiedlich langer Zinsperioden einfügen:
Die Zinsperioden sind [insofern] in ihrer Länge variabel[, als dass sie sich nach dem Zinszahlungstag richten, der vom variablen Zinsfestlegungstag abhängig ist].]

+-Ende]

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

Verzinsungsbeginn:	[Ist der Tag der Begebung.][anderen Verzinsungsbeginn einfügen]
[Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	Ist der [jeweilige] [Festzinsttermin] [Festgelegte Zinstermin] [anderen maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag der jeweiligen Zinsperiode einfügen].]
[Erster Festgelegter Zinszahlungstag:	[Ersten Festgelegter Zinszahlungstag einfügen]]
[Erster Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	[Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag einfügen]]
[Maßgeblicher Zinsmodell-Wechseltermin:	Ist der Zinsmodell-Wechseltermin gemäß Absatz (1), an dem die Emittentin von ihrem Recht Gebrauch gemacht hat, das Zinsmodell zu wechseln.]

[+Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt und nicht von Beginn an festgelegt ist, zusätzlich einfügen:

(d) Zinsfestlegungstage.

Zinsfestlegungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(d) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

+-Ende]

(2) **Zinssatz[,]** **[und]** **[[Mindest][/- und] [Höchst]zinssatz]**.

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist:

Für die Schuldverschreibungen wird kein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt. Die Verzinsung erfolgt auf der Basis des gemäß Absatz (3) berechneten bzw. festgelegten Zinsbetrags.

#1-Ende]

[#2-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz festgelegt ist:

[Für die Schuldverschreibungen ist ein Zinssatz festgelegt.]

[Für die Schuldverschreibungen wird am [Anfänglichen [Festlegungstag][Bewertungstag]][**anderen definierten Tag oder Datum einfügen**] von der Emittentin ein Zinssatz festgelegt.]

[Es gilt die folgende Definition:]

[Zinssatz:]	[ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Zinssatz:] [Ist der von der Emittentin am Anfänglichen [Festlegungstag][Bewertungstag] für die einzelnen Zinsperioden jeweils im Rahmen der angegebenen Spanne festgelegte Prozentsatz per annum:]]	
	[Zinsperiode [(lfd. Nr.)]]	[Zinssatz [in % [p.a.][per annum]]] [Spanne für die Festlegung des Zinssatzes [in % [p.a.][per annum]]*]
	[Zinsperiode einfügen] [(lfd. Nr.)]	[Festzinssatz einfügen] [Spanne einfügen] [Der [von der Emittentin] am Anfänglichen [Festlegungstag][Bewertungstag] festgelegte Prozentsatz per annum, der mindestens [Zahl einfügen] % und maximal [Zahl einfügen] % betragen wird.]
[*	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]	

#2-Ende]

[#3-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz ermittelt wird:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Allgemeinen Bestimmungen der Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

(b) Ermittlung des Zinssatzes.

[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

[+#-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

(c) [Mindest][- und] [Höchst]zinssatz.

[+#1-Falls ein Mindestzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinssatz.

+#-1-Ende]

[+#-2-Falls ein Höchstzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinssatz.

+#-2-Ende]

[+#-Definitionen einfügen:

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Mindestzinssatz:	[Mindestzinssatz einfügen]
[Höchstzinssatz:	[Höchstzinssatz einfügen]

+#-Definitionen-Ende]

+#-Ende]

#3-Ende]

(3) **Zinsbetrag.**

[#1-Im Fall, dass der Zinsbetrag unter Berücksichtigung des Zinssatzes gemäß vorstehend (2) ermittelt wird, einfügen:

Der „**Zinsbetrag**“ wird von der Berechnungsstelle für die jeweilige Zinsperiode ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert)

[+#1-Im Fall von Raten Schuldverschreibungen und anderen Schuldverschreibungen, bei denen die Berechnung durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung erfolgt einfügen:
direkt auf den Maßgeblichen Nennbetrag angewendet werden, wobei der sich ergebende Betrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird.

+#1-Ende]

[+#2-Im Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen:
zunächst auf den Maßgeblichen Gesamtnennbetrag der Serie angewendet werden, wobei der sich ergebende Gesamtzinsbetrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird. Der Zinsbetrag je Festgelegte Stückelung ergibt sich in dem der ermittelte Gesamtzinsbetrag durch die Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen dividiert wird.

+#-2-Ende]

[+#Für Schuldverschreibungen mit Global-Floor und/oder Global-Cap zusätzlich einfügen:
Die Festlegung des Zinsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der Bedingungen [des Minimal-Zins][und][des Maximal-Zins].

+#-Ende]

[Für den Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag – soweit anwendbar – einfügen:

Es gilt die folgende Definition:

Maßgeblicher Gesamtnennbetrag:	[Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen] [Ist der zum Zinsberechnungszeitpunkt ausstehende Gesamtnennbetrag der Serie.]
[Zinsberechnungszeitpunkt:	[Ist der [soweit erforderlich Anzahl einfügen] [TARGET][/-Geschäftstag[e]] [andere Tagedefinition einfügen] vor dem Zinszahlungstag.] [Anderen Zinsberechnungszeitpunkt einfügen]]

]

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass kein Zinssatz festgelegt ist bzw. ermittelt wird aber ein fester Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode gezahlt wird, einfügen:

[Anwendbaren Baustein für § 3(3) der Emissionsbedingungen aus Annex A für den Festgelegten Zinsbetrag einfügen]

#2-Ende]

[#3-Im Fall, dass der Zinsbetrag von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes bzw. mehrerer Referenzsätze abhängig ist, einfügen:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[Anwendbaren Baustein für § 3(3)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Allgemeinen Bestimmungen der Ermittlung des Zinsbetrags einfügen]

(b) Ermittlung des Zinsbetrags.

[Anwendbaren Baustein für § 3(3)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Ermittlung des Zinsbetrags einfügen]

[+#-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinsbetrag gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist bzw. falls ein Minimal- und/oder Maximal-Zins gilt, einfügen:

(c) [Mindest] [- und] [Höchst]zinsbetrag.

[+#1a-Falls ein bestimmter Mindestzinsbetrag gilt, einfügen:
Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinsbetrag.
+#-1a-Ende]

[+#1b-Falls ein Global-Floor gilt, einfügen:
Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, unter dem Minimal-Zins, wird der Zinssatz für die Letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die Letzte Zinsperiode insgesamt dem Minimal-Zins entspricht.
+#-1a-Ende]

[+#-2a-Falls ein Höchstzinsbetrag gilt, einfügen:
Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinsbetrag.
+#-2a-Ende]

[+#2b-Falls ein Global-Cap gilt, einfügen:
Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, über dem Maximal-Zins, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Maximal-Zins entspricht.
+#-2b-Ende]

[+#-Definitionen einfügen:
Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Mindestzinsbetrag:	[Mindestzinsbetrag einfügen]]
[Höchstzinsbetrag:	[Höchstzinsbetrag einfügen]]
[Minimal-Zins („Global-Floor“):	[Nur anwendbar für die Letzte Zinsperiode:] [Der Global-Floor beträgt:] [[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags]] [Der Global-Floor wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]
[Maximal-Zins („Global-Cap“):	[Der Global-Cap beträgt:] [[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags].] [Der Global-Cap wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]

+#-Definitionen-Ende]

+#-Ende]

#3-Ende]

(4) Bekanntmachungen.

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Festlegungen gemäß diesem § 3 in Bezug auf den etwaigen Zinssatz, den Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung verlangen, mitgeteilt werden.

Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern mitgeteilt.

Die Mitteilung an die Gläubiger erfolgt jeweils gemäß § 12.

(5) 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 Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen:

(6) Auflaufende Zinsen.

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der jeweils geltende Zinssatz gemäß § 3 anwendbar ist, einfügen:

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht mit dem Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:

Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.

#2-Ende]

]

[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen:

(6) Zinslauf.

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen beginnt mit dem Verzinsungsbeginn und endet mit dem Ablauf des Tages, der [dem Endtag der [letzten][Letzten] Zinsperiode] [dem [letzten][Letzten] Zinszahlungstag] **[Anderer Endtag des Zinslaufs einfügen]** gemäß Absatz (1)[()] vorangeht.

]

#(B)-Ende]

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Zinssatzermittlung bzw. Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinstagequotient benötigt wird, zusätzlich einfügen:

(7) Zinstagequotient.

Zinstagequotient [(nachstehende Kurzbezeichnung einfügen)]:	Bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „ Zinsberechnungszeitraum “):	
[#1-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und Actual/Actual (ICMA) einfügen:		
[(Actual/Actual (ICMA))]	1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die er fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (a) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (b) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und 2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Feststellungsperiode, die Summe aus (a) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher dieser Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und (b) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden. Es gelten die folgenden Definitionen:	
	Feststellungsperiode:	Bezeichnet den Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).
	Feststellungstermin:	[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinsterminen z.B. ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermins ohne Jahresangabe]

]

[#2-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und 30/360 einfügen:

[(30/360)]	die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.

]

[#3-Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen:

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

]

[#4-Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

[(Actual/365 (Fixed))]	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.

]

[#5-Im Fall von Actual/360 einfügen:

[(Actual/360)]	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360.

]

#6-Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:

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

]

#7-Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[[[30E/360]][Eurobond Basis]]]	die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums zu ermitteln, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

]

+#-Ende]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) Allgemeine Bestimmungen.

Alle Zahlungen durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren. Weder die Emittentin, noch die Zahlstelle übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder die Zahlstelle aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollte, die geschuldeten Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.

(2) Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen.

Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Absätze an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems in der für die jeweilige Zahlung anwendbaren festgelegten Währung.

[Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente und Zahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde einfügen:

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

]

(3) Zahlungsweise.

Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(4) Erfüllung.

Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) Zahltag.

Sofern in diesen Emissionsbedingungen für Zahlungen nichts Abweichendes festgelegt ist, gilt Folgendes:

Fällt der Tag, an dem eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung fällig wird, auf einen Tag, der kein Zahltag ist,

[#1-bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:

dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag.

]

[#2-Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:

dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag, es sei denn, der Tag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird er auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

]

[#3-Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:

dann wird er auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

]

Der Gläubiger ist nicht berechtigt weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

Für diese Zwecke gilt:

Zahltag:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt [#1-Falls die Festgelegte Währung Euro ist oder wenn Zahlungen über TARGET, einfügen: und der ein TARGET-Geschäftstag ist. #1-Ende] [#2-Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist und es ein oder mehrere Finanzzentren gibt, einfügen: [, der ein TARGET-Geschäftstag ist] und an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Relevantes Haupt-Finanzzentrum oder sämtliche relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln. #2-Ende]

(6) Bezugnahmen auf Kapital [Falls bei Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, die vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und Zinsen].

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

den Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 (1)

[+/-Zusätzlich anwendbare Beträge einfügen:

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

, die auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Raten gemäß § 5 (1)

]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

, den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 (2)

]

[Falls die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht hat, einfügen:

, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 (2)

]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen:

, den Amortisationsbetrag gemäß § 5 (2)

]

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

, den Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 (3)

]

[Falls eine Automatische Rückzahlung möglich ist, einfügen:

, den Automatischen Einlösungsbetrag gemäß § 5 (4)

]

[Falls §14(2) anwendbar ist, einfügen:

, den Anfechtungs-Auszahlungsbetrag gemäß § 14

]

[+/-Ende]

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

[+/-Falls bei Schuldverschreibungen die vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein. **[+/-Ende]**

(7) Hinterlegung von Kapital und etwaigen Zinsen.

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

[+/-Klarstellung zu Maßnahmen der zuständigen Abwicklungsbehörde nach dem deutschen Sanierungs- und Abwicklungsgesetz bzw. der SRM-Verordnung:

(8) Herabschreibung oder Umwandlung von Kapital / Entfall von Zinsen aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme

Ungeachtet der übrigen Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen können die Schuldverschreibungen Gegenstand einer Abwicklungsmaßnahme aufgrund von Befugnissen der Zuständigen Abwicklungsbehörde entsprechend der für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften nach der SRM-Verordnung und des SAG sein.

Die Zuständige Abwicklungsbehörde kann im Rahmen ihrer Befugnisse Abwicklungsmaßnahmen ergreifen, insbesondere aber nicht abschließend

- (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen ganz oder teilweise dauerhaft herabschreiben;
- (ii) Zinsen oder Ansprüche auf sonstige Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise streichen;
- (iii) die Schuldverschreibung ganz oder teilweise in Anteile oder ein oder mehrere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin, eines gruppenangehörigen Unternehmens oder eines Brückeninstituts umwandeln und diese an die Gläubiger übertragen;
- (iv) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) der Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger [,][und] einer Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen [oder deren Löschung].

Sämtliche Ansprüche der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen erlöschen in dem Umfang, in dem die Zuständige Abwicklungsbehörde Abwicklungsmaßnahmen vornimmt oder anordnet. In diesem Umfang wird die Emittentin von ihren entsprechenden Verpflichtungen unter diesen Emissionsbedingungen befreit.

Angeordnete Abwicklungsmaßnahmen der Zuständigen Abwicklungsbehörde sind für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen verbindlich; sie stellen insbesondere kein Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen dar.

[Mit dem Erwerb der Schuldverschreibungen erkennen die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen die in diesem § 4(8) beschriebenen Regelungen und Maßnahmen an.]

[+/-Ende]

§ 5
RÜCKZAHLUNG

[Im Fall der Emission von Pfandbriefen sind die relevanten Vorschriften, insbesondere des deutschen Pfandbriefgesetzes (PfandBG) bei der Wahl der nachstehenden Optionen zu beachten]

(1) Rückzahlung bei Fälligkeit.

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[#1-Bei Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit die Schuldverschreibungen nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet sind, werden die Schuldverschreibungen am jeweils definierten Ratenzahlungstermin durch Zahlung der genannten Rate zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

[Nr. [(„t“)](t)] [t]]	Ratenzahlungstermine	Rate [(je Festgelegte Stückelung)][] [in Festgelegter Währung][]	[Tilgungsfaktor (i)]
[Nummer einfügen] [.. [Nummer einfügen]	[Termin einfügen] [.. [Termin einfügen] [der Fälligkeitstag]	[Betrag einfügen][Der Rückzahlungsbetrag [Nr.1] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor] [.. [Betrag einfügen][Der Rückzahlungsbetrag [Nr.[]] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor]	[Tilgungsfaktor einfügen] [nicht anwendbar]

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die nicht in Raten getilgt werden einfügen:

Soweit die Schuldverschreibungen nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet sind, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag durch Zahlung des nachfolgend definierten Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

#2-Ende]

(b) Rückzahlungsbetrag.

[+#1-Für Raten-Schuldverschreibungen ohne unter (b) definiertem Rückzahlungsbetrag einfügen:
[Der Rückzahlungsbetrag entspricht der unter (a) genannten letzten Rate.][**(Absichtlich freigelassen)**]

+#1-Ende

[+#2-Für Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen mit unter (a) fest definierten Ratenbeträgen sind, einfügen:

Es gilt folgende Definition:

Rückzahlungsbetrag:	[Der „Rückzahlungsbetrag“ (auch „RB“) in Festgelegter Währung beträgt:] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: [RB =] [Zahl einfügen] [% des [Maßgeblichen] Nennbetrags] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][].] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: [RB =] [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung][].]

+#2-Ende]

(2) **Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Ermessen der Emittentin (Ordentliches Kündigungsrecht und Sonderkündigungsrechte).**

[#1-Falls die Emittentin kein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen haben soll, einfügen:

Der Emittentin steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen durch Ausübung eines Ordentlichen Kündigungsrechts oder von Sonderkündigungsrechten vorzeitig zu kündigen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin ein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen hat, folgendes einfügen und bei der Festlegung von Kündigungs- bzw. Ausübungsfristen im Rahmen der anwendbaren Kündigungsrechte die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme bei der Begebung der Schuldverschreibungen jeweils berücksichtigen (derzeit mindestens 5 Clearing-System-Geschäftstage, im Fall von Euroclear und CBL):

(a) Allgemeine Bestimmungen.

Die Schuldverschreibungen können im billigen Ermessen der Emittentin gemäß den nachfolgenden Bestimmungen dieses Unterabsatzes (a) durch Ausübung

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

des Ordentlichen Kündigungsrechts]

[und] [der jeweils anwendbaren Sonderkündigungsrechte] gemäß dem jeweils anwendbaren folgenden Unterabsatz vor dem Fälligkeitstag am Vorzeitigen Rückzahlungstag und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag wie jeweils nachfolgend definiert zurückgezahlt werden.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, kann soweit erforderlich die folgende Bestimmung eingefügt werden:

Im Fall einer Kündigung gemäß diesem § 5(2) sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.]

Die Ausübung des jeweiligen Kündigungsrechts (der „Zeitpunkt der Kündigung“) erfolgt

[Zusätzlich einfügen, sofern Kündigungsrechte mit einer Kündigungsfrist bestehen:

– unter Einhaltung einer etwaigen Kündigungsfrist –

]

entsprechend der nachfolgenden Bestimmungen durch Mitteilung (die „Kündigungsmitteilung“) gemäß § 12.

Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Bekanntmachung wird die folgenden Angaben enthalten:

- (1) die Bezeichnung der zurückzuzahlenden Serie von Schuldverschreibungen;
- (2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall die Anzahl der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (3) den Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert);
- (4) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden;
- (5) einen Verweis auf die betreffenden Emissionsbedingungen sowie bei einem Sonderkündigungsrecht eine zusammenfassende Beschreibung der Umstände des Sonderkündigungsrechts.

[Im Fall, dass ein anwendbares Kündigungsrecht die teilweise vorzeitige Rückzahlung gewährt, zusätzlich einfügen:

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing-Systems ausgewählt

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(was in den Unterlagen des Clearing Systems nach dessen Ermessen entweder durch einen Pool-Faktor oder durch eine Verringerung des Nennbetrags widerzuspiegeln ist)].]

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den gekündigten Schuldverschreibungen.

Hierfür und für die Zwecke der nachfolgenden Bestimmungen des jeweils anwendbaren Unterabsatzes gelten die folgenden Definitionen:

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	Ist [Im Fall von Sonderkündigungsrechten gemäß Unterabsatz (c), (d) und/oder (e) zusätzlich einfügen: der im jeweils anwendbaren nachfolgenden Unterabsatz definierte Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Unterabsatz (b) (zusätzlich) einfügen: [bzw.] der in Unterabsatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag].
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Ist [Im Fall von Sonderkündigungsrechten gemäß Unterabsatz (c), (d) und/oder (e) zusätzlich einfügen: der im jeweils anwendbaren nachfolgenden Unterabsatz definierte Vorzeitige Rückzahlungstag] [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Unterabsatz (b) ggf. zusätzlich einfügen: [bzw.] der in Unterabsatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag].

(b) Ordentliches Kündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

[#1-Falls die Emittentin bei Schuldverschreibungen kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen ohne Angabe von besonderen Gründen vorzeitig zu kündigen und zurückzuzahlen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

Die Emittentin kann, nach Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden Bestimmungen, die Schuldverschreibungen [insgesamt] [oder] [teilweise] am jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag, wie nachstehend definiert,

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen: zuzüglich etwaiger bis zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen

]

zurückzahlen.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

Im Fall einer Kündigung nach diesem Unterabsatz sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.

]

[##1-Im Fall Standard-Kündigungsregel mit festgelegtem Kündigungstermin, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin dies spätestens am für den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin gemäß § 12 bekanntzugeben.

Es gelten für die Zwecke dieses Unterabsatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Festgelegten Kündigungstermin.][Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Festgelegten Kündigungstermin folgenden Kalenderjahres.] [andere Bestimmung einfügen] [Ist der nachfolgend angegebene Tag:] [Sind die nachfolgend angegebenen Tage:]	
	Nr. (K)	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag [ist der folgende Zinszahlungstag:] [sind die folgenden Zinszahlungstage:]
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (soweit anwendbar zugleich der Zinszahlungstag) einfügen bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahlrückzahlungstag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]	
Festgelegter Kündigungstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Kündigungstermin[e] einfügen].] [Der [Tag und Monat einfügen] [eines jeden Jahres] [[im Kalenderjahr] [in den Kalenderjahren] [Jahre einfügen]], beginnend mit dem [Datum einfügen].] Ist der nachfolgend für den jeweils bezeichneten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (K) angegebene Termin:	
	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	Festgelegter Kündigungstermin
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / Tabellarisch zuordnen]	[Datum einfügen, bei mehr als einem Termin tabellarisch die weiteren Daten einfügen und der Nr. zuordnen]

##1-Ende]

##2-Im Fall anderer-Kündigungsregeln mit verschiedenen Ausübungsarten, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin
[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungstag:
 [nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem maßgeblichen
 Ausübungstag für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die Ausübung]
 [[spätestens] am Ausübungstag die Ausübung]
]

[Im Fall der Ausübungsart – Ausübungsfrist:
 innerhalb der Ausübungsfrist für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag das Wahlrecht auszuüben und
]
 gemäß § 12 bekanntzugeben.

Es gelten für die Zwecke dieses Unterabsatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der folgende Zinszahlungstag: [Zinszahlungstag einfügen] [Sind die folgenden Zinszahlungstage: [Zinszahlungstage einfügen] [Ist jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist.] [Ist jeder Ausübungstag.] [Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Ausübungstag.] [Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Ausübungstag folgenden Kalenderjahres.] [andere Bestimmung einfügen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen].

[Anwendbare Definitionen einfügen:

Ausübungsfrist:	[Bezeichnet den Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [andere Definition einfügen].
Ausübungstag:	[Ausübungstag(e) einfügen].
Mindestzahl:	[fünf] [andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].
Höchstzahl:	[Höchstzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].

]

##2-Ende]

#2-Ende]

[#A-Falls kein Sonderkündigungsrecht nach den Unterabsätzen (c), (d) und (e) anwendbar ist, einfügen:

(c) Sonderkündigungsrechte der Emittentin

Der Emittentin steht gemäß den Emissionsbedingungen kein Recht zu, die Schuldverschreibungen durch Ausübung von Sonderkündigungsrechten vorzeitig zu kündigen und zurückzuzahlen.

#A-ENDE]

[#B-Falls mindestens ein Sonderkündigungsrecht nach den folgenden Unterabsätzen (c), (d) und (e) anwendbar ist, einfügen:

[(c) [#1-Falls eine Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen: (Absichtlich freigelassen) #1-Ende]

[#2-Falls eine Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: Sonderkündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen bei Zusätzlichen Beträgen gemäß § 7.

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung der Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und –vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untereinheiten oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam)

Im Fall von Schuldverschreibungen, die verzinst werden und die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert)]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:
bei Endfälligkeit oder im Falle des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung]
zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) verpflichtet sein wird.

Bei einer solchen vorzeitigen Kündigung zahlt die Emittentin den Gläubigern die Schuldverschreibungen zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert)

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:
zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen]

zurück.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

Im Fall einer Kündigung nach diesem Unterabsatz sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.

]

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt:

Kündigungsfrist:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung – unter Berücksichtigung der Kündigungsfrist – von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.

#2-Ende]

- (d) **[#1-Falls die Emittentin kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: (Absichtlich freigelassen) #1-Ende]**
[#2-Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: Sonderkündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung (einschließlich Steuerrechtsänderung)][,] [und/oder] [einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten]. #2-Ende]
[#3-Falls die Emittentin bei Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, mindestens eines der genannten Sonderkündigungsrechte hat, einfügen: Sonderkündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung [(einschließlich Steuerrechtsänderung)][,] [oder einer Steueränderung] [und/oder] [einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten]. #3-Ende]

Die Schuldverschreibungen können, insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit [vor dem Fälligkeitstag] [ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist] [mit einer Kündigungsfrist] [ggf. unter Berücksichtigung der nachfolgend definierten Kündigungsfrist] vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert), **[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:** zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen,] zurückgezahlt werden, falls es zu [einer Rechtsänderung][,] [oder einer Steueränderung] [und/oder] [einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten] (wie nachstehend definiert) kommt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

Im Fall einer Kündigung nach diesem Unterabsatz sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.

]

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt:

[Rechtsänderung:	[+#1-Sofern für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden anwendbar, einfügen bzw. zusätzlich einfügen: Bedeutet, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen durch Gesetzesänderung oder Auslegungsentscheidung der Maßgeblichen Behörde ändert. +#1-Ende] [+#2-Sofern anwendbar einfügen bzw. zusätzlich einfügen: [Bzw.][Bedeutet], dass am oder nach dem [Tag der Begebung][Handelstag][Anfänglichen Bewertungstag] [anderer definierter Tag] der Schuldverschreibungen (A) aufgrund des Inkrafttretens oder der Änderung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift (insbesondere eines Steuergesetzes) [+#-Soweit in Bezug auf einen Referenzsatz anwendbar, einfügen: oder aufgrund einer nicht erfolgten Zulassung, Anerkennung oder Registrierung des [jeweiligen] Referenzsatzes [bzw.] [des [jeweiligen] Administrators] auf der Grundlage eines neuen oder eines bestehenden Gesetzes +#-Ende], oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung der Auslegung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift durch ein zuständiges Gericht oder eine zuständige Behörde (insbesondere von Maßnahmen der Steuerbehörden) die Emittentin nach billigem Ermessen zu der Auffassung gelangt, dass (1) der Erwerb, das Halten oder die Veräußerung der Schuldverschreibungen [+#-Soweit in Bezug auf einen Referenzsatz anwendbar, einfügen: [,] [oder] die Verwendung [des [jeweiligen] Referenzsatzes] im Rahmen der Schuldverschreibungen +#-Ende] [+#-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen Absicherungsgeschäfte zusätzlich anwendbar sind, einfügen: oder eines für die Absicherung der Verpflichtung der Emittentin aus den Schuldverschreibungen verwendeten Finanzinstruments (Absicherungsgeschäfte) +#-Ende] unzulässig geworden ist, (2) die Emittentin im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus diesen Schuldverschreibungen erheblich erhöhten Kosten unterliegt

	(insbesondere aufgrund eines Anstiegs steuerlicher Verpflichtungen, einer Verminderung von Steuervorteilen oder einer anderen nachteiligen Auswirkung auf ihre steuerliche Position)[.];] [(3) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen anderweitig unmöglich wird.]]

+/-Sofern für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden anwendbar, einfügen:

Steueränderung:	Bedeutet, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert [(insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, wenn die Emittentin zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen gemäß § 7 verpflichtet ist)], die Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht absehbar war.

+/-Ende

[Absicherungsstörung:	Bedeutet, dass es für die Emittentin oder für eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, auch unter kaufmännisch vernünftigen Anstrengungen unmöglich oder undurchführbar ist, eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, die bzw. den sie als erforderlich oder zweckdienlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern.]]

[Erhöhung der Absicherungskosten:	Bedeutet, dass die Emittentin oder eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, im Vergleich zu den am [Tag der Begebung][Handelstag][anderen relevanten Tag einfügen] vorherrschenden Verhältnissen einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Gebühren, Kosten oder Ausgaben (mit Ausnahme von Maklergebühren) zahlen müsste, um (A) eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, den sie als erforderlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern, (B) den Gegenwert einer solchen Transaktion bzw. eines solchen Vermögensgegenstands zu realisieren, zu erlangen oder weiterzuleiten, wobei ein wesentlich höherer Betrag, der sich nur aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin ergibt, nicht als eine solche Erhöhung der Absicherungskosten gilt.]]

[Kündigungsfrist:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]

Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.

]

[(e) **#1-Falls eine vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Referenzsätze nicht anwendbar ist, einfügen:**
(Absichtlich freigelassen)
#1-Ende]

#2-Falls eine vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Referenzsätze anwendbar ist, einfügen:
Sonderkündigungsrecht - Rückzahlung nach Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze.

Falls im Relevanten Zeitraum im Hinblick auf einen Referenzsatz ein Besonderer Beendigungsgrund eintritt, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig kündigen und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert),

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen: zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen,
] zurückzahlen.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

Im Fall einer Kündigung nach diesem Unterabsatz sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.

]

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt::

Relevanter Zeitraum:	Ist der Zeitraum vom Anfangstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum Endtag [(einschließlich)][(ausschließlich)].	
	Anfangstag:	[Ist] [der Handelstag][der Tag der Begebung] [Anfänglicher Bewertungstag] [anderen relevanten Anfangstag des Zeitraums einfügen]
	Endtag:	[Ist der] [Letzter Bewertungstag] [[Letzte][letzter] Zinsfestlegungstag][Fälligkeitstag]. [anderen relevanten Endtag des Zeitraums einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen].	
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.	
Besonderer Beendigungsgrund:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen].	

#2-Ende]

]

#B-ENDE]

(3) *Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht).*

[#1-Falls der Gläubiger kein Recht hat, die vorzeitige Einlösung der Schuldverschreibungen zu verlangen, einfügen:

Dem Gläubiger steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

#1-Ende]

[#2-Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen und einen Barausgleich (Geldleistung) erhält, folgendes einfügen und bei der Festlegung von Kündigungs- bzw. Ausübungsfristen im Rahmen der anwendbaren Kündigungsrechte die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme bei der Begebung der Schuldverschreibungen jeweils berücksichtigen (derzeit mindestens 15 Clearing-System-Geschäftstage, im Fall von Euroclear und CBL):

Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger (gemäß den nachfolgenden Bestimmungen) am maßgeblichen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag zum maßgeblichen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend definiert,

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen: zuzüglich etwaiger bis zum Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen,] zurückzuzahlen.

[Wenn die Ausübung mindestens auf die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit beschränkt ist, einfügen:

Es können nur jeweils mindestens die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit oder ein ganzzahliges Vielfaches davon an Schuldverschreibungen übertragen werden. Eine Ausübung des Wahlrechts in Bezug auf mehr Schuldverschreibungen als die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit, deren Anzahl nicht durch die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit teilbar ist, gilt als Ausübung des Wahlrechts in Bezug auf die nächstkleinere Anzahl von Schuldverschreibungen, die durch die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit teilbar ist.]

Um das Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger
[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungstag:
[nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem
maßgeblichen Ausübungstag für den jeweiligen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag]
[jeweiligen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag]
]

[[spätestens] am Ausübungstag]]

[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungsfrist:
innerhalb der Ausübungsfrist für den jeweiligen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag],
[an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll,]
bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle nach seiner Wahl eine Mitteilung in Textform oder Schriftform (die
„Ausübungserklärung“) einzureichen.

[Wenn Mindestinhalt der Ausübungserklärung vorgegeben ist:

Die Ausübungserklärung hat auf jeden Fall die folgenden Angaben zu enthalten:

- (1) Name und vollständige Anschrift des Gläubigers,
- (2) den Ausübungstag auf den sich die Ausübungserklärung bezieht,
- (3) die genaue Bezeichnung der Schuldverschreibungen (inklusive der ISIN) und die Anzahl der Schuldverschreibungen auf die sich die Ausübung des Wahlrechts bezieht und
- (4) das Konto des Gläubigers der Schuldverschreibung bei einer genau bezeichneten Bank in der Bundesrepublik Deutschland, dem ggf. der Abrechnungsbetrag gutgeschrieben werden soll.

]

Ein unverbindliches Muster für die Ausübungserklärung ist bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich. Die Kündigung wird mit dem Eingang der Ausübungserklärung bei der Emissionsstelle wirksam. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.

[Wenn Schuldverschreibungen über Euroclear und/oder CBL gehalten werden, einfügen:

Um das Kündigungsrecht auszuüben, muss der Gläubiger die Emissionsstelle innerhalb der [Kündigungsfrist][Ausübungsfrist] über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von [Euroclear] [und] [CBL] in einer für [Euroclear] [und] [CBL] im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von [Euroclear] [oder] [CBL] oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird).

]

Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasst.

Mit der Zahlung des Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag(e):	[Bedeutet [jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist] [jeder Ausübungstag]] [Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Ausübungstag] [Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Ausübungstag folgenden Kalenderjahres.] [andere Bestimmung einfügen].
Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[anwendbaren Baustein für § 5(3) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

[Anwendbare Definitionen einfügen:

Ausübungsfrist:	Bedeutet der Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)].
Ausübungstag:	[Ausübungstag(e) einfügen].
Mindestzahl:	[fünf] [andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].
Höchstzahl:	[Höchstzahl von Tagen einfügen].

]

#2-Ende]

(4) **[#1-Bei Schuldverschreibungen ohne Automatische vorzeitige Rückzahlung einfügen: (Absichtlich freigelassen)
#1-Ende]**

**[#2-Bei Schuldverschreibungen mit Automatischer vorzeitiger Rückzahlung, einfügen:
Automatische Rückzahlung der Schuldverschreibungen.**

Sofern an einem Automatischen Beendigungs-Bewertungstag ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch die Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrags am Automatischen Beendigungstag eingelöst.

Es erfolgt keine Verzinsung des Automatischen Einlösungsbetrags zwischen dem Automatischen Beendigungstag und dem tatsächlichen Erhalt der Zahlung. Mit der Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Die Gläubiger sind über jede automatische Beendigung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5(4) unverzüglich entsprechend § 12 zu informieren.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt oder in § 1(6) vorgezogen werden.]

Automatischer Beendigungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Automatischer Einlösungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Beendigungsereignis:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

#2-Ende]

(5) **Bekanntmachungen.**

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Beträge, die entsprechend diesem § 5 zur Zahlung an die Gläubiger fällig werden, umgehend der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitgeteilt werden. Die Mitteilung an die Gläubiger erfolgt gemäß § 12.

(6) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.**

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 5 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE
UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und deren jeweils anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [Telefax: []] [Email: []]] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [andere Emissionsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle am ggf. vorgeschriebenen Ort ggf. mit Telefax und Email einfügen]
Zahlstelle:	[Im Fall von mehr als einer Zahlstelle einfügen: Bezeichnet jeweils: [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen ggf. mit Telefax und Email einfügen]
[Berechnungsstelle:	[Im Fall, dass keine Berechnungsstelle bestellt ist, einfügen: Es ist keine Berechnungsstelle bestellt, alle Bezugnahmen auf die Berechnungsstelle gelten als Bezugnahmen auf die [Emittentin] [Emissionsstelle]. [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen am ggf. vorgeschriebenen Ort einfügen]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die etwaige Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle zu ersetzen
[Im Fall, dass die Bestellung an Voraussetzungen gebunden ist einfügen:
; die Geschäftsstelle muss [in derselben Stadt][in demselben Land][andere Voraussetzung einfügen] sein].

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine bzw. eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit

- (i) eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle und Berechnungsstelle (sofern gemäß Absatz (1) bestellt) entsprechend der jeweils anwendbaren Bestimmungen unterhalten und
- (ii) sofern und solange die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börsen notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle - sofern aufgrund der anwendbaren rechtlichen Bestimmungen erforderlich - im Sitzland der jeweiligen Börse und/ oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

[Im Fall, dass zusätzliche Anforderungen an die Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle gestellt werden einfügen:
Darüber hinaus:

[[([iii][])] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten][:] [und] [.]

[[([iv][])] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten][:] [und] [.]

[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:

[[([v][])] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1 (6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

]

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Fall eines Wechsels wegen Insolvenz der Emissionsstelle, Zahlstelle oder Berechnungsstelle, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) Beauftragte der Emittentin.

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

§ 7
STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von an der Quelle einzubehaltenden bestehenden oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder Gebietskörperschaften oder sonstiger Behörden, die berechtigt sind, Steuern zu erheben, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

[Falls Gross-up Ausnahmen nicht anwendbar sind, einfügen:

In letzterem Fall besteht keinerlei Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge, die die Gläubiger so stellen würden, als sei kein solcher Einbehalt oder Abzug vorgenommen worden.

]

[Falls bei Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, die vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist und Gross-up Ausnahmen anwendbar sind, einfügen:

In letzterem Fall wird die Emittentin – soweit sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß § 5(2)[(c)][(d)] vorzeitig zurückzahlt - diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf Basis der Vorschriften zur deutschen Kapitalertragsteuer (§§ 20, 43 ff. EStG) einschließlich etwaigen Zuschlagsteuern (z.B. Solidaritätszuschlag oder Kirchensteuer) einbehalten oder abgezogen werden. Dies gilt auch, wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin, ihren Stellvertretern oder die auszahlende Stelle vorzunehmen ist und ebenso für jede andere Steuer, welche die oben genannten Steuern ersetzen sollte; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren privaten oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind; dies gilt nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund oder infolge
 - (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder
 - (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden; oder
- (d) deswegen zu zahlen sind, weil die Schuldverschreibungen von einem oder für einen Gläubiger gehalten werden, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Erfüllung gesetzlicher Anforderungen oder eine Nichtansässigkeitsbescheinigung oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung gegenüber der relevanten Steuerbehörde hätte vermeiden können; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (f) Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen („**FATCA Quellensteuer**“) (einschließlich dessen Änderungen, Nachfolgevorschriften oder dazu erlassener Richtlinien oder Verordnungen) erforderlich sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden.

]

[#(A)-Für Schuldverschreibungen ohne referenzsatzabhängige Verzinsung einfügen:

**§ 8
MARKTSTÖRUNGEN, ANPASSUNGEN**

Vorbehaltlich anderer in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen unterliegen die Festlegungen und Berechnungen der Berechnungsstelle unter diesen Emissionsbedingungen keinen weiteren Regelungen bezüglich Marktstörungen und/oder Anpassungen.

#(A)-Ende]

[#(B)-Für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung einfügen:

**§ 8
MARKTSTÖRUNGEN [BEIM REFERENZSATZ][BEI DEN REFERENZSÄTZEN], ANPASSUNGEN**

(1) Allgemeines.

Wenn an einem Referenzsatz-Festlegungstag eine Marktstörung im Hinblick auf einen Referenzsatz auftritt, kann die Berechnungsstelle in Bezug auf die unter den Schuldverschreibungen vorzunehmenden Feststellungen und Berechnungen nach billigem Ermessen die nachstehend beschriebenen Maßnahmen ergreifen.

Für die Zwecke dieses § 8 gilt:

Referenzsatz:	#1-Im Fall eines definierten Referenzsatzes: Ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierter Referenzsätze einfügen: Sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. Soweit im Folgenden in diesem § 8 in Abhängigkeit vom jeweiligen Referenzsatz unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „[(i)][([])] Im Hinblick auf Referenzsatz [(Nummer(n) einfügen)], gilt Folgendes: “ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen. #2-Ende

[+ #-Falls eine von § 1(6) einschränkende oder abweichende Definition für diesen § 8([])] anwendbar ist, einfügen:

Referenzsatz-Festlegungstag:	[[Ist] der jeweilige Zinsfestlegungstag.] [anderen relevanten Referenzsatz-Festlegungstag für diese Zwecke einfügen]

+ #-Ende]

(2) Marktstörung.

Sollte an einem Referenzsatz-Festlegungstag die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder

- (i) wird im Fall (1) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) kein Angebotssatz, oder
- (ii) werden im Fall (2) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt

(dort jeweils zur Relevanten Uhrzeit) (jedes dieser Ereignisse wird als „**Marktstörung**“ bezeichnet), wird die Berechnungsstelle, sofern zu diesem Zeitpunkt kein *Referenzsatz-Ersetzungseignis* nach Absatz (3) vorliegt, von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für den Relevanten Zeitraum gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) am Referenzsatz-Festlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der Rundungsregel gerundet), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Referenzsatz-Festlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der definierten Rundungsregel gerundet) ermittelt, welche die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag entsprechende Angebotssätze für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt angeboten werden, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet gemäß Rundungsregel) der Angebotssätze für den Relevanten Zeitraum, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen).

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Referenzsatz-Festlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden. Falls die Berechnungsstelle den Referenzsatz in Bezug auf eine Zinsperiode nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermitteln kann, ist der Referenzsatz für diese Zinsperiode der Referenzsatz, der, in Bezug auf die Schuldverschreibungen, für eine vorangehende Zinsperiode zuletzt festgestellt wurde.

Für die Zwecke dieses § 8 (2) gelten die folgenden Definitionen:

[Im Fall mehrerer Referenzsätze und abweichender Definitionen im Hinblick auf die verschiedenen Referenzsätze, sind die Definitionen durch Hinzufügung des nachfolgenden Zusatzes zu unterteilen:

[(i)][()] Für Referenzsatz Nr. [Nummer(n) einfügen] gilt:

Angebotssatz:	Entsprechend seiner Definition in § 1(6)(b).
Interbanken-Markt:	[#1-Im Fall von EURIBOR und soweit anwendbar einfügen: [Interbanken-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #1-Ende] [#2-Im Fall von CMS: [Interbanken-Swap-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Swap-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #2-Ende]
Referenzbanken:	[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: Bezeichnet im vorstehenden Fall von § 8(2)(i) diejenigen Niederlassungen von [im Fall von EURIBOR einfügen: fünf] [im Fall von CMS einfügen: vier] [In anderen Fällen: (Mindestanzahl der Referenzbanken einfügen)] derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall von § 8(2)(ii) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.] [Falls andere Referenzbanken bestimmt werden: (hier einfügen)]

[+/-Im Fall, dass die Euro-Zone in einer der Definitionen verwendet wird, 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.

+/-Ende]

(3) Anpassungen aufgrund eines Referenzsatz-Ersetzungseignisses.

- (a) Bei Eintritt eines Referenzsatz-Ersetzungseignisses ist die Emittentin berechtigt, den Referenzsatz anzupassen:
- (i) Der Referenzsatz wird durch denjenigen Satz ersetzt, der von dem Administrator des Referenzsatzes, der zuständigen Zentralbank oder einer Aufsichtsbehörde als Nachfolgesatz für die Laufzeit des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden kann;
oder, falls ein Nachfolgesatz gemäß Absatz (i) nicht festgestellt werden kann:
 - (ii) der Referenzsatz wird durch einen alternativen Satz ersetzt, der zu diesem Zeitpunkt oder zukünftig und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht als variabler Satz für vergleichbare variabel verzinsliche Anleihen in der Festgelegten Währung und für die Laufzeit des Referenzsatzes verwendet wird,
oder, falls ein Nachfolgesatz gemäß Absatz (i) und (ii) nicht festgestellt werden kann:
 - (iii) der Referenzsatz wird durch einen alternativen Satz ersetzt, der zu diesem Zeitpunkt oder zukünftig und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht als variabler Satz (i) von Zinsswaps (fest-zu-variabel) in der Festgelegten Währung oder (ii) von börsengehandelten Zinstermingeschäften bezogen auf die Festgelegte Währung einer anerkannten Terminbörse für börsengehandelte Zinstermingeschäfte bezogen auf den Referenzsatz für die Laufzeit des Referenzsatzes verwendet wird,
oder, falls ein Nachfolgesatz gemäß Absatz (i), (ii) und (iii) nicht festgestellt werden kann:
 - (iv) der Referenzsatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen und bezogen auf die Laufzeit des Referenzsatzes in wirtschaftlich sinnvoller Weise auf der Grundlage des allgemeinen Marktzinsniveaus in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt.
[Die Emittentin ist in diesem Fall auch zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2)(e) berechtigt.]

[Sofern möglich, kann die Emittentin alternativ auch den Referenzsatz im Wege der linearen Interpolation zwischen dem verfügbaren Referenzsatz für den hinsichtlich des Relevanten Zeitraums nächst kürzeren Zeitraum und dem verfügbaren Referenzsatz für den hinsichtlich des Relevanten Zeitraums nächst längeren Zeitraum bestimmen.]

Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzsatz gilt im Falle seiner Ersetzung durch einen Nachfolgesatz nach Absatz (i), (ii) oder (iii) (der „**Nachfolgesatz**“) dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgesatz.

Referenzsatz-Ersetzungseignis:	bezeichnet in Bezug auf einen Zinsfestlegungstag und die nachfolgenden Zinsperioden jedes der folgenden Ereignisse: (i) die Verwendung des Referenzsatzes ist für die Emittentin oder die Berechnungsstelle unzulässig, (ii) der Administrator des Referenzsatzes stellt dessen Berechnung und Veröffentlichung dauerhaft ein, [oder] (iii) der Administrator des Referenzsatzes ist zahlungsunfähig oder insolvent oder ein Insolvenzverfahren wird durch ihn oder dessen Aufsichtsbehörde eingeleitet[.] [oder] (vi) die Veröffentlichung einer Erklärung oder Information durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.]

- (b) [Vorbehaltlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2)(e), kann die Emittentin] [Die Emittentin kann] neben einer Anpassung des Referenzsatzes nach Absatz (a) einen Zinsanpassungsfaktor bei der Bestimmung des Zinssatzes festlegen, um ein dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibungen vor Eintritt des Referenzsatz-Ersetzungseignisses gerecht werdendes Ergebnis zu erzielen. Was dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibungen gerecht wird, bestimmt die Emittentin nach billigem Ermessen.
- (c) Im Falle einer Anpassung gemäß Absatz (a) wird die Emittentin etwaige im Zusammenhang mit dem Nachfolge- bzw. Ersatzreferenzsatz und seiner Ermittlung stehenden notwendigen Änderungen nach billigem Ermessen festlegen, insbesondere hinsichtlich des Angebotssatzes (einschließlich des Relevanten Zeitraums, der verkürzt oder verlängert werden kann; dies schließt die Anwendung einer Interpolation oder eine Verzinsung der Schuldverschreibungen auf einer täglichen Verzinsungsbasis ein), der Bildschirmseite, der Relevanten Uhrzeit und des Relevanten Orts, wie in § 1(6)(b) definiert. Solche Anpassungen sollen es der Emittentin ermöglichen, (i) den Nachfolgesatz im Einklang mit der vorherrschenden Marktpraxis zu verwenden oder (ii) – soweit die Emittentin feststellt, dass die Anwendung von Teilen einer solchen vorherrschenden Marktpraxis technisch nicht durchführbar ist oder eine vorherrschende Marktpraxis für den Nachfolgesatz nicht existiert – den Nachfolgesatz so zu verwenden, wie es die Emittentin nach billigem Ermessen als notwendig für seine Verwendung als Nachfolgesatz für die Schuldverschreibungen festlegt.
- (d) Sämtliche Festlegungen und Anpassungen der Emittentin oder der Berechnungsstelle werden gemäß § 12 mitgeteilt.

#(B)-Ende]

§ 10

[#1-Bei Pfandbriefen einfügen:

(Absichtlich freigelassen)

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:

ERSETZUNG

(1) Ersetzung.

Die _____ Emittentin _____ ist
[Für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden:
mit Erlaubnis der Maßgeblichen Behörde nach den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften, soweit eine solche Erlaubnis
erforderlich ist, und vorbehaltlich der Erfüllung etwaiger zum relevanten Zeitpunkt erforderlicher weitergehender
Anforderungen _____ nach _____ den _____ anwendbaren _____ aufsichtsrechtlichen _____ Vorschriften,
]

jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen in
Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital
mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass nach ihrer vernünftigen
Einschätzung,

(i) es der Emittentin gestattet ist, eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und

(ii) sie mit der Erteilung der hierfür erforderlichen Genehmigungen rechnen kann;

andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin (die
„Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt,
dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt und,
sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen
Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle ggf. erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an
die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der
hierin Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Emittentin oder die
Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder
einzubehalten;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen
Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

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

[+/-Sofern §4(8) und dieser Absatz anwendbar ist, einfügen:

(e) die Anwendbarkeit der in § 4(8) beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist [:] [und] [.]

+/-Ende]

[+/-Für A-Emissionen einfügen:

[(e)][(f)] der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwaltskanzleien vorgelegt
werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) [.] [und] (d) [und] [(e)] erfüllt
wurden.

+/-Ende]

(2) Bekanntmachung.

Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu geben.

(3) Änderung von Bezugnahmen.

Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der
Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz
oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder
Steuersitz hat.

Des Weiteren gilt im Falle einer Ersetzung in § 7

[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und § 5 (2)[(c)][(d)]
eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach
Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

#2-Ende]

§ 11
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN,
[ANKAUF][RÜCKKAUF] UND ENTWERTUNG

(1) Begebung weiterer Schuldverschreibungen.

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

#1-Im Standardfall einfügen

(2) Ankauf.

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft, getilgt oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

#1-Ende

#2-Für Schuldverschreibungen die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden:

(2) Rückkauf.

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurück zu kaufen.

Im Fall eines Rückkaufs nach diesem Absatz sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.

Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin und unter Beachtung der Besonderen Rückzahlungsbedingungen von ihr gehalten, weiterverkauft, getilgt oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

#2-Ende

(3) Entwertung.

Sämtliche vollständig zurückgezahlte Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12
MITTEILUNGEN

(1) Bekanntmachung.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind entweder im Bundesanzeiger oder einem Nachfolgemedium oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (die „**Zeitungsveröffentlichung**“) in den Relevanten Ländern oder auf der Relevanten Internetseite zu veröffentlichen.

Jede derartige Mitteilung ist mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Relevantes Land:	voraussichtliche Tageszeitung für die Zeitungsveröffentlichung:	Relevante Internetseite:
[Deutschland]	[Börsen Zeitung] [andere führende Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (Börsenpflichtblatt) einfügen]	[www.dekabank.de] [andere relevante Internetseite einfügen]
[Luxemburg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[anderes relevantes Land]	[voraussichtliche Tageszeitung einfügen]	

(2) Mitteilung an das Clearing-System.

Die Emittentin ist berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse dies zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG, VORLEGUNGSFRIST

(1) Anwendbares Recht.

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) Erfüllungsort.

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) Gerichtsstand.

Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die „**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandelter oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) Gerichtliche Geltendmachung.

Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen:

- (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
 - (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,
 - (ii) die Anzahl der Schuldverschreibungen bezeichnet bzw. alle vorhandenen Daten enthält, welche die Anzahl eindeutig bestimmen lässt, 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) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-System oder des Verwahrers des Clearing-Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder
- (c) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems.

(5) Vorlegungsfrist.

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

§ 14
AUSÜBUNG VON ERMESSEN[, ANFECHTUNG UND BERICHTIGUNGEN]

(1) Ausübung von Ermessen.

Festlegungen oder Entscheidungen durch die Emittentin erfolgen, soweit in diesen Emissionsbedingungen nicht anders angegeben, nach billigem Ermessen. Soweit diese Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Emittentin oder die Berechnungsstelle Festlegungen oder Entscheidungen nach „**billigem Ermessen**“ treffen, erfolgt die Ausübung des billigen Ermessens durch die Emittentin nach § 315 BGB und die Ausübung des billigen Ermessens durch die Berechnungsstelle nach § 317 BGB.

[+/-Für Schuldverschreibungen, für die keine Anfechtung anwendbar ist, einfügen:]

(2) (Absichtlich freigelassen)

+/-Ende]

[+/-Für Schuldverschreibungen, bei denen die Anfechtung anwendbar ist, einfügen:

(2) Anfechtung durch die Emittentin.

Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis der Schuldverschreibung oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechtigen die Emittentin zur Anfechtung. Die Anfechtung ist unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von einem solchen Anfechtungsgrund gemäß § 12 zu erklären.

Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung ein Angebot auf Fortführung der Schuldverschreibung zu den berichtigten Emissionsbedingungen verknüpfen. Das Angebot gilt als angenommen, wenn der Gläubiger nicht innerhalb von 6 Wochen nach Mitteilung des Angebots gemäß § 12 ablehnt. Die Emittentin ist verpflichtet, bei Abgabe des Angebots den Gläubiger auf die Frist und die automatische Annahme des Angebots durch den Gläubiger bei Fristablauf (Fiktion der Annahme) hinzuweisen.

Die Ablehnung des Angebots auf Fortführung der Schuldverschreibung hat der Gläubiger innerhalb der 6-Wochen-Frist bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle gemäß § 6 (1) nach seiner Wahl in Textform oder Schriftform einzureichen. Ein unverbindliches Muster für die Ablehnungserklärung ist bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich.

Hat die Emittentin wirksam angefochten und kommt keine Einigung über die Fortführung der Schuldverschreibung zustande, zahlt am Anfechtungs-Auszahlungstag die Emittentin an den Gläubiger den Anfechtungs-Auszahlungsbetrag.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

Im Fall einer Anfechtung nach diesem Absatz sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.

]

Anfechtungs-Auszahlungsbetrag:	Bezeichnet den von dem Gläubiger nachweislich für den Erwerb der Schuldverschreibungen aufgewendeten Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zins- und Kapitalzahlungen. [Der Anfechtungs-Auszahlungsbetrag entspricht jedoch mindestens dem [Mindestrückzahlungsbetrag] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag].]
Anfechtungs-Rückzahlungstag:	Ist der [fünfte] [andere Zahl einfügen] [Geschäftstag] [Bankgeschäftstag] nach dem Tag der Bekanntgabe der Anfechtung bzw. – bei einem Angebot der Fortführung – nach dem Tag des Ablaufs der 6-Wochen-Frist.

§ 122 BGB gilt für Fälle der Anfechtung gemäß diesem Absatz (2) analog.

Das Anfechtungsrecht der Emittentin nach §§ 119 ff BGB bleibt unberührt.

+/-Ende]

(3) Widersprüchliche, unvollständige oder lückenhafte Angaben.

Widersprüchliche, unvollständige bzw. lückenhafte Bestimmungen in den Emissionsbedingungen kann die Emittentin nach billigem Ermessen berichtigen bzw. ergänzen. Dabei sind nur solche Berichtigungen oder Ergänzungen zulässig, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Gläubiger zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Gläubiger nicht wesentlich verschlechtern. Solche Berichtigungen oder Ergänzungen werden den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

(4) Kenntnis der Fehlerhaftigkeit.

Waren dem Gläubiger Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen beim Erwerb der Schuldverschreibungen bekannt, so gilt anstelle des fehlerhaften der richtige Inhalt der Emissionsbedingungen.

**§ 15
ERHALTUNGSKLAUSEL**

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise nichtig oder rechtsunwirksam sein oder werden, so wird dadurch die Wirksamkeit der übrigen Bestimmungen nicht berührt.

**§ 16
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst.

[In Abhängigkeit von der Wahl der Prospektsprache einzufügen; ist die Prospektsprache Englisch wird dieser Absatz zusätzlich eingefügt; ist die Prospektsprache Deutsch, kann nach Wahl der Emittentin eine Übersetzung beigelegt werden:

Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist maßgeblich und rechtlich bindend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

]

[+ #Im Fall der Emission mit mehr als einem Referenzsatz, soweit erforderlich, einfügen:

**ANLAGE DER EMISSIONSBEDINGUNGEN
DEFINITIONEN FÜR MEHRERE REFERENZSÄTZE**

[In der nachstehenden Tabelle vorgesehene Werte und Informationen können, aus Annex A, unter „Baustein für § 1 (6) (b) der Emissionsbedingungen - Referenzsatzbeschreibung und -ermittlung“, ausgewählt werden bzw. emissionspezifisch ausgefüllt werden. Benötigte Größen, Beträge und Werte in Abhängigkeit von dem anwendbaren Zins- und/oder Rückzahlungsprofil in der Tabelle ergänzen (ggf. weitere Spalten einfügen).]

[Nr. des Referenzsatzes]	[Referenzsatz [(Kurzbeschreibung)] [Administrator]	[Relevante Währung]	[ISIN] [Common Code] [andere Wertpapierkennnummer] [[Bloomberg]][Reuters] [anderes Informationssystem]-Kürzel] [Bildschirmseite] [Administrator]	[Relevanter Zeitraum] [Relevanter Ort] [Referenzbanken]	[Größen, Beträge und Werte einfügen] [Referenzsätze, Zinssätze für abweichende Zinsperioden] [Einzelspread] [Gewichtungsfaktor]	[Größen, Beträge und Werte einfügen] [Referenzsätze, Zinssätze für abweichende Zinsperioden]
1	[Angaben einfügen]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]
[n]	[Angaben einfügen]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

[+ #-ENDE]

A. GRUNDBEDINGUNGEN
A.1. OPTION II

SATZ DER EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NACHRANGIGE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

[Bezeichnung der betreffenden Serie der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen einfügen [Serie [Nr. einfügen]]
[(die „Serie der Schuldverschreibungen“)]

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,
DEFINITIONEN

(1) Gesamtemissionsvolumen, [Nennbetrag,][Festbetrag,] Währung, Stückelung.

Diese Serie der Schuldverschreibungen der Emittentin wird in der Festgelegten Währung (auch „**Emissionswährung**“) im nachfolgend genannten Gesamtemissionsvolumen, eingeteilt in die definierte Anzahl Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, begeben.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Schuldverschreibungen:	Diese Serie von Schuldverschreibungen[, auch „ Anleihe “].
Emittentin:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Festgelegte Währung:	[In Bezug auf die Emission (auch „Emissionswährung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen] [In Bezug auf Zinszahlungen (auch „Zins-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen] [In Bezug auf Rückzahlungen (auch „Tilgungs-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen]
Gesamtemissionsvolumen:	[Im Fall von Aufstockungen je Tranche einfügen: Gesamtemissionsvolumen der Tranche [Nummer einfügen]: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche einfügen] [Stück][EUR][andere Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl der Tranche [Nummer einfügen]“] [der „Gesamtnennbetrag der Tranche [Nummer einfügen]“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche in Worten einfügen] [Stück][Euro][andere Währung einfügen])) [Im Fall von Aufstockungen für alle enthaltenen Tranchen zusammenfassend einfügen: Gesamtemissionsvolumen der Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. [Nummer(n) einfügen]: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie einfügen][Stück][EUR][anderes Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl“] [der „Gesamtnennbetrag der Serie “]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen in Worten einfügen] [Stück][Euro][andere Währung einfügen])

Festgelegte Stückelung:	[Eine Schuldverschreibung] [im definierten Nennbetrag][mit definiertem Festbetrag].
[Nennbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Nennbetrag der Festgelegten Stückelung einfügen] je Festgelegte Stückelung.]
[Maßgeblicher Nennbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
[Festbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Festbetrag in Bezug auf die Festgelegten Stückelung einfügen]]
[Maßgeblicher Festbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:	[Im Fall von Aufstockungen einfügen: [je Tranche, die in diesen Emissionsbedingungen zusammengefasst sind, einfügen: Für die Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]: [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen in Bezug auf die Tranche einfügen] [Ist die Gesamtstückzahl der Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]].] [Für die Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. [Nummer(n) einfügen]:] [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen einfügen][Stück][Ist die Gesamtstückzahl [der Serie].]
[Kleinste handelbare und übertragbare Einheit	[+#Sofern unterschiedlich zu definieren, Gliederung jeweils voranstellen: [Für die Kleinste handelbare Einheit gilt:][Für die Kleinste übertragbare Einheit gilt:] +#-Ende] [Anzahl einfügen][Schuldverschreibungen] [Betrag in Festgelegter Währung einfügen] [Ist [die][das [Ganze Zahl größer gleich 1 einfügen]-fache der] Festgelegte[n] Stückelung] [] [oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.]]

[+# Im Fall von Aufstockungen zusätzlich einfügen, sofern nicht bereits auf der Urkunde vermerkt:

Tranche[n]:	[Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]

Diese **[Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]**. Tranche[n] [bildet][bilden] zusammen mit [den][der] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser Serie eine einheitliche Serie:

Erste Tranche begeben am **[Tag(e) der Begebung der ersten Tranche dieser Serie einfügen][,][und][.]**

[Für jede weitere Tranche dieser Serie von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen entsprechende Informationen einfügen:
[Nr. der Tranche einfügen]. Tranche begeben am **[Tag(e) der Begebung dieser Tranche einfügen][,][und][.]**
]

+#-Ende]

(2) **Form.**

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[#1-Bei Schuldverschreibungen, die ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) **Dauerglobalurkunde.**

Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[Bei A-Emissionen einfügen:

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist:

und wird von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist, unterzeichnet]

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (D Bestimmungen), einfügen:

(3) **Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine „**Globalurkunde**“) tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[Bei A-Emissionen einfügen:

und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

und werden von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist (wie nachstehend definiert), unterzeichnet]

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (3)(b) dieses § 1 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1(6) definiert) zu liefern.

#2-Ende]

(4) *Clearing-System.*

Jede Globalurkunde wird (falls sie nicht ausgetauscht wird) solange von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (New Global Note „NGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt und können gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden.

]

Es gelten die folgenden Definitionen:

Clearing-System:	[bei mehr als einem Clearing-System einfügen: Jeweils] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [Adresse einfügen] [.] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („CBL“)] [Adresse einfügen] [und] [Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [Adresse einfügen] [(CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“) [.] [und] [anderes Clearing-System angeben] oder deren Funktionsnachfolger.

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.*

Gläubiger:	Bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen, das gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing-Systems übertragen werden kann.

]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(5) *Register der ICSDs.*

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

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

[+/-Im Falle einer Vorläufigen Globalurkunde, einfügen:

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

[+/-Ende]

]

(6) Weitere Definitionen.

[Für Schuldverschreibungen mit mehreren Zinsmodellen, Referenzsätzen, Währungen oder anderen Ausstattungsmerkmalen, bei denen die jeweilige nachfolgende Definition nach diesem Kriterium unterschieden werden muss, ist in der Definition eine entsprechende Gliederung vorzunehmen, und hier Folgendes voranzustellen: Soweit in den folgenden Definitionen in Abhängigkeit vom jeweiligen Zinsmodell gemäß § 3 unterschiedliche Regelungen [in Bezug auf] [den Referenzsatz (wie nachstehend definiert)] [und][oder][,][die Währung gemäß Absatz (1)] [und][oder][,][andere relevantes Kriterium und Hinweis auf den Ort der Definition in diesen Emissionsbedingungen einfügen)] zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Definitionen durch einen Hinweis [„Für Zinsmodell 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für Zinsmodell 2 gilt:“] [„Für alle weiteren Zinsmodelle analog einfügen: [,][bzw.] [„Für Zinsmodell [(Nummer einfügen)], gilt:“+#Ende] [und][oder][,][„Für Referenzsatz 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für Referenzsatz 2 gilt:“] [„Für alle weiteren Referenzsätze analog einfügen: [,][bzw.] [„Für Referenzsatz [(Nummer einfügen)] gilt:“+#Ende] [und][oder][,][„Für die [Emissions-][Festgelegte][Relevante] Währung gilt:“] [bzw.][,] [„Für die [Zins-][Festgelegte][Relevante] Währung 2 gilt:“] [„Für alle weiteren Währungen analog einfügen: [,][bzw.] [„Für die [Rückzahlungs-][Festgelegte][Relevante] Währung [(Nummer einfügen)] gilt:“+#Ende] [„Für (relevantes Kriterium einfügen) 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für (relevantes Kriterium einfügen) 2 gilt:“] [„Für alle weiteren relevanten Kriterien analog einfügen: [,][bzw.] [„Für (relevantes Kriterium einfügen) [(Nummer einfügen)], gilt:“+#Ende] gekennzeichnet. Andernfalls gelten die Bestimmungen für alle [Zinsmodelle][,] [Referenzsätze][,] [] gleichermaßen.]

(a) Allgemeine Definitionen.

[Anfänglicher Festlegungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
[Bankgeschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Clearing-System-Geschäftstag:	Jeder Tag, an dem alle gewählten Clearing-Systeme für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet sind (oder wären, wenn nicht eine Clearing-System-Abwicklungsstörung eingetreten wäre).
Tag der Begebung:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Fälligkeitstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Geschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
[[relevantes Finanzzentrum einfügen-] Geschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
[Handelstag:	[Datum einfügen]]
Rundungsregeln:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
TARGET:	Das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) oder ein Nachfolgesystem davon.
TARGET-Geschäftstag:	Bedeutet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.
[Vereinigte Staaten von Amerika:	Bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des „District of Columbia“) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(b) Spezielle Definitionen.

BGB:	Bezeichnet das deutsche Bürgerliche Gesetzbuch.
CRR:	Bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 in der jeweils geltenden Fassung [Ab Inkrafttreten der CRR II einfügen:] , insbesondere auch die Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom [...] zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Verschuldungsquote, die strukturelle Liquiditätsquote, Anforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, das Gegenparteiausfallrisiko, das Marktrisiko, Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien, Risikopositionen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen, Großkredite, Melde- und Offenlegungspflichten und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012].
[SAG:	Bezeichnet das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz - SAG)]
[SRM-Verordnung:	Bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 in der jeweils geltenden Fassung[.] [Ab Inkrafttreten der SRM II einfügen:] , insbesondere auch die Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom [...] zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 in Bezug auf die Verlustabsorptions- und Rekapitalisierungsfähigkeit von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen].]
Maßgebliche Behörde:	[Im Fall, dass für die relevanten §§ der Emissionsbedingungen unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, ist hier nach den §§ zu gliedern „Für § [] gilt:“ und die Definition jeweils einfügen] [Ist die Zuständige Aufsichtsbehörde] [und/oder] [andere Maßgebliche Behörde einfügen]
[Zuständige Aufsichtsbehörde:	[Ist die Europäische Zentralbank oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, je nach Zuständigkeit, bzw. jede Behörde, die ihr Funktionsnachfolger als Bankaufsichtsbehörde wird.] []]
[Zuständige Abwicklungsbehörde:	[Ist das einheitliche Abwicklungsgremium (Single Resolution Board, SRB) oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, je nach Zuständigkeit, bzw. jede Behörde, die ihr Funktionsnachfolger als Abwicklungsbehörde wird.] []]
[andere Maßgebliche Behörde einfügen]	[Definition einfügen]]
[Besondere Rückzahlungsbedingungen:	[Im Fall, dass für die relevanten §§ der Emissionsbedingungen unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, ist hier nach den §§ zu gliedern „Für § [] gilt:“ und die Definition jeweils einfügen] [Jede][Jeder] [vorzeitige Rückzahlung [(z.B. [aufgrund einer Kündigung] [oder] [im Fall einer Anfechtung])]] [und] [jeder] [Rückkauf] [,] [(einschließlich) [das] [Halten] [,][und] [der] [Weiterverkauf] [,][und] [das] [Tilgen] [,][und] [das] [Entwerten] []) der Schuldverschreibungen [durch die Emittentin] ist nur zulässig, [(i)] wenn die Maßgebliche Behörde entsprechend der anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften ihre Erlaubnis erteilt [[und]/[oder] [diese] nicht widerrufen] hat, sofern und soweit zum relevanten Zeitpunkt eine Erlaubnis erforderlich ist [.]:] [und] [[(ii)] wenn etwaige weitergehende Anforderungen nach den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften im [relevanten] Zeitpunkt [einer Vorzeitigen Rückzahlung] [oder] [im Fall einer Anfechtung] [oder] [des Rückkaufs] erfüllt sind. [.]:]] [und] [[(iii)] wenn der Tag der Begebung mindestens fünf Jahre zurückliegt oder wenn vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung alle übrigen Anforderungen nach dem im Zeitpunkt der vorzeitigen Rückzahlung anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorliegen[, insbesondere bei einer Kündigung aufgrund [einer Rechtsänderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 a) CRR [bzw.] [einer Steueränderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des

	Artikels 78 Abs. 4 b) CRR].)]

[Referenzsatz [Nr. [R]] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: bis Nr.[R]]:	[Wenn mehr als ein Referenzsatz zu definieren ist, Referenzsatz Nr. einfügen von R=1 bis R=n und nacheinander bzw. zusammengefasst in einer Tabelle, die als Anlage diesen Emissionsbedingungen beigelegt ist, definieren] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: Siehe Anlage [Nummer einfügen] dieser Emissionsbedingungen] [Im Fall von mehr als einem Referenzsatz zusätzlich einfügen: Sind die [nachfolgend][in der Anlage] bezeichneten Referenzsätze [Nr. [R] bis Nr. [R]], jeweils ein Referenzsatz.] [Im Fall von mehreren Referenzsätzen, die für bestimmte Zeiträume anwendbar sind, für den jeweiligen Referenzsatz einfügen: [Für den Zeitraum ab [Verzinsungsbeginn][dem [Datum einfügen]][der [Zahl einfügen] Zinsperiode] bis [zur [Zahl einfügen] Zinsperiode][zum [Datum einfügen]] gilt der Referenzsatz Nr. [].]] [Anwendbaren Baustein für §1(6)(b) der Emissionsbedingungen für den relevanten Referenzsatz aus Annex A einfügen]]

[Alle produkt-/ bzw. strukturspezifischen Definitionen der Serie hier nachfolgend einfügen:

[relevanten, zu definierenden Begriff einfügen]	[Anwendbare Bausteine für §1(6)(b) der Emissionsbedingungen für den relevanten zu definierenden Begriff aus Annex A einfügen]

]

[+/-Zeichen in Formeln einfügen, sofern in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen Formeln enthalten sind und sofern nicht an anderer Stelle der Emissionsbedingungen bereits berücksichtigt:

(c) Zeichen und Größen in Formeln.

Soweit in Formeln in diesen Emissionsbedingungen verwendet, bedeutet:

[Größe oder Zeichen einfügen]	[Anwendbare Bausteine für §1(6)(c) für Zeichen und Größen in Formeln der Emissionsbedingungen für die relevante zu definierende produkt-/strukturelevante Größen und Zeichen aus Annex A einfügen]

+/-Zeichen – Ende]

(1) Allgemeine Bestimmungen.

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen.

Die Schuldverschreibungen stellen ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR dar.

Dementsprechend gehen die Forderungen auf das Kapital der Schuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin [, einschließlich der Gläubiger von Ansprüchen [aus nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Schuldverschreibungen] [bzw.] [aus Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten] [im Sinne der CRR] [bzw. im Sinne der SRM-Verordnung] [und des SAG]] vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu aus der Bereitstellung von Kernkapitalinstrumenten stammenden Forderungen der Träger, den Forderungen sonstiger Gläubiger von harten Kernkapitalinstrumenten gemäß Artikel 26 ff. CRR und den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 61 i.V.m. Artikel 51 ff. der CRR der Emittentin.

(2) Keine Garantie.

Die Schuldverschreibungen sind nicht Gegenstand einer Garantie, welche den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen erhöht. Es besteht daher keine Ausfallgarantie von Dritten. Für die Schuldverschreibungen dürfen und werden keine vertraglichen Sicherheiten oder Garantien durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt.

Die Schuldverschreibungen sind auch nicht Gegenstand einer sonstigen Vereinbarung, welche den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen erhöht.

(3) Ausschluss der Aufrechnung durch die Gläubiger.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen.

§ 3
ZINSEN

[#(A) Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.*

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden

[Im Falle der Abzinsung einfügen: [Maßgeblichen] Nennbetrag]

[Im Falle der Aufzinsung einfügen: Rückzahlungsbetrag]
der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich):

Zinsen

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen für die die geltende Amortisationsrendite gemäß diesem § 3 anwendbar ist,

einfügen: in Höhe der Amortisationsrendite an.

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:
in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an. Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf

Prozentpunkte über dem jeweils von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

#2-Ende]

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

[Es gilt die folgende Definition:

Amortisationsrendite:	[Amortisationsrendite einfügen] per annum.]

[+/-Im Fall, dass ein Zinstagequotient festgelegt wird, einfügen:
(2) bis (4) (A) nicht tief sein lassen)

+#-Ende!

#(A)-Endel

[#(B) Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente einfügen:

(1) Zinszahlungen, Zinszahlungstage[,] [und] Zinsperioden [[und]][,] Zinsfestlegungstage].

[+ #-Mehrere Zinsmodelle: Im Fall von Schuldverschreibungen bei denen mehrere Zinsmodelle zur Anwendung kommen bzw. kommen können. – voranstellend einfügen:

[Anwendbaren Baustein für § 3(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A in Bezug auf die verschiedenen Zinsmodelle einfügen]

[Für alle Schuldverschreibungen mit mehreren Zinsmodellen nachfolgenden Absatz einfügen und im weiteren § 3 in Abhängigkeit von der Art der kombinierten Zinsmodelle und dem Erfordernis der Unterscheidung die entsprechende Gliederung vornehmen, dies kann sich z.B. auf einen gesamten Absatz, einen Unterabsatz oder auch nur auf einzelne Definitionen beziehen:

Soweit im Folgenden in diesem § 3 in Abhängigkeit vom jeweiligen Zinsmodell unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „Für Zinsmodell 1, gilt:“ [bzw.][,] „Für Zinsmodell 2, gilt:“

[+ #Für alle weiteren Zinsmodelle analog einfügen:][bzw.] „Für Zinsmodell [(Nummer einfügen)], gilt:“ + #Ende] gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Zinsmodelle gleichermaßen.]

+ #-Mehrere Zinsmodelle-Ende]

(a) Zinszahlungen.

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Zinssatz einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – in Höhe ihres [Maßgeblichen] Nennbetrags mit dem in Absatz (2) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinssatz verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung [(Zins-Währung)] [– unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses (wie in § 1 (6) (b) definiert) –] zahlbar.

[Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.]
#1-Ende]

[#2-Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Zinssatz aber mit Zinskomponente einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – mit dem in Absatz (3) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinsbetrag verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung [(Zins-Währung)] [– unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses (wie in § 1 (6) (b) definiert) –] zahlbar.

[Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.]

#2-Ende]

[+ #-Wert-Null: Soweit anwendbar zusätzlich einfügen:

[Der [Zinssatz] [bzw.] [Zinsbetrag] kann auch den Wert Null betragen; es erfolgt dann keine Zinszahlung.]

[+ ##-Erweiterte Angabe:

Sollte bei der Ermittlung [des Zinssatzes] [bzw.] [des Zinsbetrags] ein Wert unter Null berechnet werden, so wird der Zinsbetrag für diese Zinsperiode mit Null festgelegt und es erfolgt keine Zinszahlung.

+ ##-Ende

+ #-Wert-Null:Ende]

(b) Zinszahlungstage.

Zinszahlungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

[+/-Definitionen – soweit erforderlich einfügen:]

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Falls die Zinszahlungstage der Geschäftstage-Konvention unterliegen, zusätzlich einfügen:]

Geschäftstage-Konvention [(Kurzbezeichnung einfügen)]:	Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag [#1-Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:] auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen. [#2-Bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen:] auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl einfügen] Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt. [#3-bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:] auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. [#4-Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:] auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

[Festgelegter Zinszahlungstag:]	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinszahlungstag[e] einfügen].]
[Festgelegter Zinstermin:]	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinstermin[e] einfügen].]
[Festzinstermin:]	[Ist][jeweils][Sind] [Festzinstermin[e] einfügen].]
[Erster Zinszahlungstag:]	Ist [voraussichtlich] der [Ersten Zinszahlungstag einfügen].]
[Sofern anwendbar und nicht bereits vorstehend definiert: Zinsmodell-Wechseltermin:]	[Ist][jeweils][Sind] [der Zinszahlungstag, der dem ersten Zinsfestlegungstag direkt folgt.] [der Letzte Festzinstermin.] [andere[n] Zinsmodell-Wechseltermin[e] einfügen]

+/-Ende]

(c) Zinsperioden.

Zinsperiode:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(c) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

[+ #Im Fall einer kurzen bzw. langen ersten bzw. letzten oder einzigen Zinsperiode zusätzlich einfügen:

[Im Fall einer abweichenden (ersten) Zinsperiode einfügen:
Es gibt [eine] [mehrere] [andere Anzahl einfügen] [kurze] [lange] [erste] Zinsperiode[n].]

[Im Fall einer abweichenden letzten Zinsperiode einfügen:
Es gibt eine [kurze] [lange] letzte Zinsperiode.]

[Im Fall unterschiedlich langer Zinsperioden einfügen:
Die Zinsperioden sind [insofern] in ihrer Länge variabel[, als dass sie sich nach dem Zinszahlungstag richten, der vom variablen Zinsfestlegungstag abhängig ist.]]

+ # -Ende]

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

Verzinsungsbeginn:	[Ist der Tag der Begebung.][anderen Verzinsungsbeginn einfügen].
[Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	Ist der [jeweilige] [Festzinstermine] [Festgelegte Zinstermine] [anderen maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag der jeweiligen Zinsperiode einfügen].]
[Erster Festgelegter Zinszahlungstag:	[Ersten Festgelegter Zinszahlungstag einfügen]]
[Erster Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	[Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag einfügen]]
[Maßgeblicher Zinsmodell-Wechseltermin:	Ist der Zinsmodell-Wechseltermin gemäß Absatz (1), an dem die Emittentin von ihrem Recht Gebrauch gemacht hat, das Zinsmodell zu wechseln.]

[+ # -Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt und nicht von Beginn an festgelegt ist, zusätzlich einfügen:

(d) Zinsfestlegungstage.

Zinsfestlegungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(d) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

+ # -Ende]

(2) **Zinssatz[,]** [und] [[Mindest][- und] [Höchst]zinssatz].

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist:

Für die Schuldverschreibungen wird kein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt. Die Verzinsung erfolgt auf der Basis des gemäß Absatz (3) berechneten bzw. festgelegten Zinsbetrags.

#1-Ende]

[#2-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz festgelegt ist:

[Für die Schuldverschreibungen ist ein Zinssatz festgelegt.]

[Für die Schuldverschreibungen wird am [Anfänglichen [Festlegungstag][Bewertungstag]][**anderen definierten Tag oder Datum einfügen**] von der Emittentin ein Zinssatz festgelegt.]

[Es gilt die folgende Definition:]

[Zinssatz:]	[ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Zinssatz:] [Ist der von der Emittentin am Anfänglichen [Festlegungstag][Bewertungstag] für die einzelnen Zinsperioden jeweils im Rahmen der angegebenen Spanne festgelegte Prozentsatz per annum:]]	
	[Zinsperiode [(lfd. Nr.)]]	[Zinssatz [in % [p.a.][per annum]]] [Spanne für die Festlegung des Zinssatzes [in % [p.a.][per annum]]*]
	[Zinsperiode einfügen] [(lfd. Nr.)]	[Festzinssatz einfügen] [Spanne einfügen] [Der [von der Emittentin] am Anfänglichen [Festlegungstag][Bewertungstag] festgelegte Prozentsatz per annum, der mindestens [Zahl einfügen] % und maximal [Zahl einfügen] % betragen wird.]
[*	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]	

#2-Ende]

[#3-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz ermittelt wird:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Allgemeinen Bestimmungen der Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

(b) Ermittlung des Zinssatzes.

[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

[+/-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

(c) [Mindest] [-und] [Höchst]zinssatz.

[+/-1-Falls ein Mindestzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinssatz.

+/-1-Ende]

[+/-2-Falls ein Höchstzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinssatz.

+/-2-Ende]

[+/-Definitionen einfügen:

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Mindestzinssatz:	[Mindestzinssatz einfügen]]
[Höchstzinssatz:	[Höchstzinssatz einfügen]]

+/-Definitionen-Ende]

+/-Ende]

#3-Ende]

(3) **Zinsbetrag.**

[#1-Im Fall, dass der Zinsbetrag unter Berücksichtigung des Zinssatzes gemäß vorstehend (2) ermittelt wird, einfügen:

Der „Zinsbetrag“ wird von der Berechnungsstelle für die jeweilige Zinsperiode ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert)

[+#1-Im Fall von Raten Schuldverschreibungen und anderen Schuldverschreibungen, bei denen die Berechnung durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung erfolgt einfügen:

direkt auf den Maßgeblichen Nennbetrag angewendet werden, wobei der sich ergebende Betrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird.

+#1-Ende]

[+#2-Im Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen:

zunächst auf den Maßgeblichen Gesamtnennbetrag der Serie angewendet werden, wobei der sich ergebende Gesamtzinsbetrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird. Der Zinsbetrag je Festgelegte Stückelung ergibt sich in dem der ermittelte Gesamtzinsbetrag durch die Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen dividiert wird.

+#-2-Ende]

[+#Für Schuldverschreibungen mit Global-Floor und/oder Global-Cap zusätzlich einfügen:

Die Festlegung des Zinsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der Bedingungen [des Minimal-Zins][und][des Maximal-Zins].

+#-Ende]

[Für den Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag – soweit anwendbar – einfügen:

Es gilt die folgende Definition:

Maßgeblicher Gesamtnennbetrag:	[Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen] [Ist der zum Zinsberechnungszeitpunkt ausstehende Gesamtnennbetrag der Serie.]
[Zinsberechnungszeitpunkt:	[Ist der [soweit erforderlich Anzahl einfügen] [TARGET][(-Geschäftstag[e]] [andere Tagedefinition einfügen] vor dem Zinszahlungstag.] [Anderen Zinsberechnungszeitpunkt einfügen]]

]

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass kein Zinssatz festgelegt ist bzw. ermittelt wird aber ein fester Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode gezahlt wird, einfügen:

[Anwendbaren Baustein für § 3(3) der Emissionsbedingungen aus Annex A für den Festgelegten Zinsbetrag einfügen]

#2-Ende]

[#3-Im Fall, dass der Zinsbetrag von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes bzw. mehrerer Referenzsätze abhängig ist, einfügen:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[Anwendbaren Baustein für § 3(3)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Allgemeinen Bestimmungen der Ermittlung des Zinsbetrags einfügen]

(b) Ermittlung des Zinsbetrags.

[Anwendbaren Baustein für § 3(3)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Ermittlung des Zinsbetrags einfügen]

[+/-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinsbetrag gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist bzw. falls ein Minimal- und/oder Maximal-Zins gilt, einfügen:

(c) [Mindest] [-und] [Höchst]zinsbetrag.

[+/-1a-Falls ein bestimmter Mindestzinsbetrag gilt, einfügen:
Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinsbetrag.
+/-1a-Ende]

[+/-1b-Falls ein Global-Floor gilt, einfügen:
Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2) (b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, unter dem Minimal-Zins, wird der Zinssatz für die Letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die Letzte Zinsperiode insgesamt dem Minimal-Zins entspricht.
+/-1a-Ende]

[+/-2a-Falls ein Höchstzinsbetrag gilt, einfügen:
Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinsbetrag.
+/-2a-Ende]

[+/-2b-Falls ein Global-Cap gilt, einfügen:
Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2) (b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, über dem Maximal-Zins, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Maximal-Zins entspricht.
+/-2b-Ende]

[+/-Definitionen einfügen:
Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Mindestzinsbetrag:	[Mindestzinsbetrag einfügen]]
[Höchstzinsbetrag:	[Höchstzinsbetrag einfügen]]
[Minimal-Zins („Global-Floor“):	[Nur anwendbar für die Letzte Zinsperiode:] [Der Global-Floor beträgt:] [[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags]] [Der Global-Floor wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]
[Maximal-Zins („Global-Cap“):	[Der Global-Cap beträgt:] [[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags].] [Der Global-Cap wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]

+/-Definitionen-Ende]

+/-Ende]

#3-Ende]

(4) Bekanntmachungen.

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Festlegungen gemäß diesem § 3 in Bezug auf den etwaigen Zinssatz, den Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung verlangen, mitgeteilt werden.

Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern mitgeteilt.

Die Mitteilung an die Gläubiger erfolgt jeweils gemäß § 12.

(5) 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 Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen:

(6) Auflaufende Zinsen.

[#1-Wenn der jeweils geltende Zinssatz gemäß § 3 anwendbar ist, einfügen:
Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht mit dem Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:
Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.

#2-Ende]

]

[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen:

(6) Zinslauf.

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen beginnt mit dem Verzinsungsbeginn und endet mit dem Ablauf des Tages, der [dem Endtag der [letzten][Letzten] Zinsperiode] [dem [letzten][Letzten] Zinszahlungstag] **[Anderer Endtag des Zinslaufs einfügen]** gemäß Absatz (1)[()] vorangeht.

]

#(B)-Ende]

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Zinssatzermittlung bzw. Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinstagequotient benötigt wird, zusätzlich einfügen:

(7) Zinstagequotient.

Zinstagequotient [(nachstehende Kurzbezeichnung einfügen)]:	Bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):	
 [#1-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und Actual/Actual (ICMA) einfügen:		
[(Actual/Actual (ICMA))]	1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die er fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (a) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (b) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und 2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Feststellungsperiode, die Summe aus (a) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher dieser Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und (b) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden.	
	Es gelten die folgenden Definitionen:	
	Feststellungsperiode:	Bezeichnet den Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).
	Feststellungstermin:	[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinsterminen z.B. ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermins ohne Jahresangabe]

]

[#2-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und 30/360 einfügen:

[(30/360)]	die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.

]

[#3-Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen:

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

]

[#4-Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

[(Actual/365 (Fixed))]	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.

]

[#5-Im Fall von Actual/360 einfügen:

[(Actual/360)]	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360.

]

[#6-Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:

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

]

[#7-Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[[[30E/360][Eurobond Basis]]]	die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums zu ermitteln, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

]

+#-Ende]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Allgemeine Bestimmungen.*

Alle Zahlungen durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren. Weder die Emittentin, noch die Zahlstelle übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder die Zahlstelle aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollte, die geschuldeten Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.

(2) *Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen.*

Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Absätze an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems in der für die jeweilige Zahlung anwendbaren festgelegten Währung.

[Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente und Zahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde einfügen:

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

]

(3) *Zahlungsweise.*

Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(4) *Erfüllung.*

Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.*

Sofern in diesen Emissionsbedingungen für Zahlungen nichts Abweichendes festgelegt ist, gilt Folgendes:

Fällt der Tag, an dem eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung fällig wird, auf einen Tag, der kein Zahltag ist,

[#1-Bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:
dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag.

]

[#2-Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:
dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag, es sei denn, der Tag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird er auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

]

[#3-Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:
dann wird er auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

]

Der Gläubiger ist nicht berechtigt weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

Für diese Zwecke gilt:

Zahltag:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt [#1-Falls die Festgelegte Währung Euro ist oder wenn Zahlungen über TARGET, einfügen: und der ein TARGET-Geschäftstag ist #1-Ende] [#2-Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist und es ein oder mehrere Finanzzentren gibt, einfügen: [, der ein TARGET-Geschäftstag ist] und an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Relevantes Haupt-Finanzzentrum oder sämtliche relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln. #2-Ende]

(6) Bezugnahmen auf Kapital.

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

den Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 (1),

den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 (2)

[+/-Zusätzlich anwendbare Beträge einfügen:

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

, den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 (2)

]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen:

, den Amortisationsbetrag gemäß § 5 (2)

]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

, die auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Raten gemäß § 5 (1)

]

+/-Ende]

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) Hinterlegung von Kapital und etwaigen Zinsen.

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

[+/-Klarstellung zu Maßnahmen der zuständigen Abwicklungsbehörde nach dem deutschen Sanierungs- und Abwicklungsgesetz bzw. der SRM-Verordnung:

(8) Herabschreibung oder Umwandlung von Kapital / Entfall von Zinsen aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme

Ungeachtet der übrigen Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen können die Schuldverschreibungen Gegenstand einer Abwicklungsmaßnahme aufgrund von Befugnissen der Zuständigen Abwicklungsbehörde entsprechend der für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften nach der SRM-Verordnung und des SAG sein.

Die Zuständige Abwicklungsbehörde kann im Rahmen ihrer Befugnisse Abwicklungsmaßnahmen ergreifen, insbesondere aber nicht abschließend

- (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen ganz oder teilweise dauerhaft herabschreiben;
- (ii) Zinsen oder Ansprüche auf sonstige Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise streichen;
- (iii) die Schuldverschreibung ganz oder teilweise in Anteile oder ein oder mehrere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin, eines gruppenangehörigen Unternehmens oder eines Brückeninstituts umwandeln und diese an die Gläubiger übertragen;
- (iv) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) der Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger [,][und] einer Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen [oder deren Löschung].

Sämtliche Ansprüche der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen erlöschen in dem Umfang, in dem die Zuständige Abwicklungsbehörde Abwicklungsmaßnahmen vornimmt oder anordnet. In diesem Umfang wird die Emittentin von ihren entsprechenden Verpflichtungen unter diesen Emissionsbedingungen befreit.

Angeordnete Abwicklungsmaßnahmen der Zuständigen Abwicklungsbehörde sind für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen verbindlich; sie stellen insbesondere kein Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen dar.

[Mit dem Erwerb der Schuldverschreibungen erkennen die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen die in diesem § 4(8) beschriebenen Regelungen und Maßnahmen an.]

+/-Ende]

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) Rückzahlung bei Fälligkeit.

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[#1-Bei Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit die Schuldverschreibungen nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet sind, werden die Schuldverschreibungen am jeweils definierten Ratenzahlungstermin durch Zahlung der genannten Rate zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

[Nr. [(„t“)](t)] [t]	Ratenzahlungstermin e	Rate [(je Festgelegte Stückelung)] [in Festgelegter Währung]	[Tilgungsfaktor (i)]
[Nummer einfügen] [..] [Nummer einfügen]	[Termin einfügen] [.. [Termin einfügen] [der Fälligkeitstag]	[Betrag einfügen][Der Rückzahlungsbetrag [Nr.1] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor] [.. [Betrag einfügen][Der Rückzahlungsbetrag [Nr. []] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor]	[Tilgungsfaktor einfügen] [nicht anwendbar]

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die nicht in Raten getilgt werden einfügen:

Soweit die Schuldverschreibungen nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet sind, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag durch Zahlung des nachfolgend definierten Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

#2-Ende]

(b) Rückzahlungsbetrag.

[+#1-Für Raten-Schuldverschreibungen ohne unter (b) definiertem Rückzahlungsbetrag einfügen:
[Der Rückzahlungsbetrag entspricht der unter (a) genannten letzten Rate.][(Absichtlich freigelassen)]

+#1-Ende

[+#2-Für Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen mit unter (a) fest definierten Ratenbeträgen sind, einfügen:

Es gilt folgende Definition:

Rückzahlungsbetrag:	[Der „Rückzahlungsbetrag“ (auch „RB“) in Festgelegter Währung beträgt:] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: RB = [Zahl einfügen] [% des [Maßgeblichen] Nennbetrags] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][].] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: RB = [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][].]

+#2-Ende]

(2) **Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Ermessen der Emittentin**
(Ordentliches Kündigungsrecht und Sonderkündigungsrechte).

(a) **Allgemeine Bestimmungen.**

Die Schuldverschreibungen können im billigen Ermessen der Emittentin gemäß den nachfolgenden Bestimmungen dieses Unterabsatzes (a) durch Ausübung

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen: des Ordentlichen Kündigungsrechts]

[und] der jeweils anwendbaren Sonderkündigungsrechte gemäß dem jeweils anwendbaren folgenden Unterabsatz vor dem Fälligkeitstag am Vorzeitigen Rückzahlungstag und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag wie jeweils nachfolgend definiert zurückgezahlt werden.

Im Fall einer Kündigung gemäß diesem § 5(2) sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.

Die Ausübung des jeweiligen Kündigungsrechts (der „Zeitpunkt der Kündigung“) erfolgt **[Zusätzlich einfügen, sofern Kündigungsrechte mit einer Kündigungsfrist bestehen und bei der Festlegung von Kündigungs- bzw. Ausübungsfristen im Rahmen der anwendbaren Kündigungsrechte die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme bei der Begebung der Schuldverschreibungen jeweils berücksichtigen (derzeit mindestens 5 Clearing-System-Geschäftstage, im Fall von Euroclear und CBL):**

– unter Einhaltung einer etwaigen Kündigungsfrist –

entsprechend der nachfolgenden Bestimmungen durch Mitteilung (die „Kündigungsmitteilung“) gemäß § 12.

Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Bekanntmachung wird die folgenden Angaben enthalten:

- (1) die Bezeichnung der zurückzuzahlenden Serie von Schuldverschreibungen;
- (2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall die Anzahl der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (3) den Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert);
- (4) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden;
- (5) einen Verweis auf die betreffenden Emissionsbedingungen sowie bei einem Sonderkündigungsrecht eine zusammenfassende Beschreibung der Umstände des Sonderkündigungsrechts.

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den gekündigten Schuldverschreibungen.

Hierfür und für die Zwecke der nachfolgenden Bestimmungen des jeweils anwendbaren Unterabsatzes gelten die folgenden Definitionen:

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	Ist [Im Fall von Sonderkündigungsrechten gemäß Unterabsatz (c), (d) und/oder (e) zusätzlich einfügen: der im jeweils anwendbaren nachfolgenden Unterabsatz definierte Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Unterabsatz (b) (zusätzlich) einfügen: [bzw.] der in Unterabsatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag].
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Ist [Im Fall von Sonderkündigungsrechten gemäß Unterabsatz (c), (d) und/oder (e) zusätzlich einfügen: der im jeweils anwendbaren nachfolgenden Unterabsatz definierte Vorzeitige Rückzahlungstag] [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Unterabsatz (b) ggf. zusätzlich einfügen: [bzw.] der in Unterabsatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag].

(b) Ordentliches Kündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

[#1-Falls die Emittentin bei Schuldverschreibungen kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:]

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen ohne Angabe von besonderen Gründen vorzeitig zu kündigen und zurückzuzahlen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:]

Die Emittentin kann, nach Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden Bestimmungen, die Schuldverschreibungen insgesamt am jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag, wie nachstehend definiert, zuzüglich etwaiger bis zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen zurückzahlen.

[##1-Im Fall Standard-Kündigungsregel mit festgelegtem Kündigungstermin, einfügen:]

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin dies spätestens am für den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin gemäß § 12 bekanntzugeben.

Eine Kündigung nach diesem Unterabsatz ist nur zulässig, wenn die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind

Es gelten für die Zwecke dieses Unterabsatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Festgelegten Kündigungstermin.][Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Festgelegten Kündigungstermin folgenden Kalenderjahres.] [andere Bestimmung einfügen] [Ist der nachfolgend angegebene Tag:] [Sind die nachfolgend angegebenen Tage:]	
	Nr. (K)	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag [ist der folgende Zinszahlungstag:] [sind die folgenden Zinszahlungstage:]
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (soweit anwendbar zugleich der Zinszahlungstag) einfügen bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahlrückzahlungstag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]	
Festgelegter Kündigungstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Kündigungstermin[e] einfügen].] [Der [Tag und Monat einfügen] [eines jeden Jahres] [[im Kalenderjahr] [in den Kalenderjahren] [Jahre einfügen]], beginnend mit dem [Datum einfügen].] Ist der nachfolgend für den jeweils bezeichneten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (K) angegebene Termin:	
	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	Festgelegter Kündigungstermin
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / Tabellarisch zuordnen]	[Datum einfügen, bei mehr als einem Termin tabellarisch die weiteren Daten einfügen und der Nr. zuordnen]

##1-Ende]

##2-Im Fall anderer-Kündigungsregeln mit verschiedenen Ausübungsarten, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin
[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungstag:
 [nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem maßgeblichen
 Ausübungstag für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die Ausübung]
 [[spätestens] am Ausübungstag die Ausübung]
]

[Im Fall der Ausübungsart – Ausübungsfrist:
 innerhalb der Ausübungsfrist für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag das Wahlrecht auszuüben und
]
 gemäß § 12 bekanntzugeben.

Eine Kündigung nach diesem Unterabsatz ist nur zulässig, wenn die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind.

Es gelten für die Zwecke dieses Unterabsatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der folgende Zinszahlungstag: [Zinszahlungstag einfügen] [Sind die folgenden Zinszahlungstage: [Zinszahlungstage einfügen] [Ist jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist.] [Ist jeder Ausübungstag.] [Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Ausübungstag.] [Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Ausübungstag folgenden Kalenderjahres.] [andere Bestimmung einfügen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen].

[Anwendbare Definitionen einfügen:

Ausübungsfrist:	[Bezeichnet den Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [andere Definition einfügen].
Ausübungstag:	[Ausübungstag(e) einfügen].
Mindestzahl:	[fünf] [andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].
Höchstzahl:	[Höchstzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].

]

##2-Ende]

#2-Ende]

(c) *(Absichtlich freigelassen)*.

(d) Sonderkündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Rechtsänderung [oder einer Steueränderung].

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit vor dem Fälligkeitstag [ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist] [mit einer Kündigungsfrist] [ggf. unter Berücksichtigung der nachfolgend definierten Kündigungsfrist] vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen, zurückgezahlt werden, falls es zu einer Rechtsänderung [oder einer Steueränderung] (wie nachstehend definiert) kommt.

Eine Kündigung nach diesem Unterabsatz ist nur zulässig, wenn die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt:

Rechtsänderung:	bedeutet, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen durch Gesetzesänderung oder Auslegungsentscheidung der Maßgeblichen Behörde ändert, was zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Ergänzungskapital der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR anerkannt werden.
[Steueränderung:	bedeutet, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert [(insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, wenn die Emittentin zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen gemäß § 7 verpflichtet ist)], die Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht absehbar war.]
[Kündigungsfrist:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung gemäß § 5(1).] [Anderen anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.

[Falls die vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Referenzsätze anwendbar ist, einfügen:]

(e) Sonderkündigungsrecht - Rückzahlung nach Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze.

Falls im Relevanten Zeitraum im Hinblick auf einen Referenzsatz ein Besonderer Beendigungsgrund eintritt, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig kündigen und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert),

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:] zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen,] zurückzahlen.

Eine Kündigung nach diesem Unterabsatz ist nur zulässig, wenn die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt::

Relevanter Zeitraum:	Ist der Zeitraum vom Anfangstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum Endtag [(einschließlich)][(ausschließlich)].	
	Anfangstag:	[Ist] [der Handelstag][der Tag der Begebung] [Anfänglicher Bewertungstag] [anderen relevanten Anfangstag des Zeitraums einfügen]
	Endtag:	[Ist der] [Letzter Bewertungstag] [[Letzte][letzter] Zinsfestlegungstag][Fälligkeitstag]. [anderen relevanten Endtag des Zeitraums einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen].	
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.	
Besonderer Beendigungsgrund:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen].	

#2-Ende]

]

(3) Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht).

Dem Gläubiger steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

(4) (Absichtlich freigelassen)

(5) Bekanntmachungen.

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Beträge, die entsprechend diesem § 5 zur Zahlung an die Gläubiger fällig werden, umgehend der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitgeteilt werden. Die Mitteilung an die Gläubiger erfolgt gemäß § 12.

(6) Verbindlichkeit der Festsetzungen.

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 5 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE
UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und deren jeweils anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [Telefax: []] [Email: []]] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [andere Emissionsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle am gegebenenfalls vorgeschriebenen Ort gegebenenfalls mit Telefax und Email einfügen]
Zahlstelle:	[Im Fall von mehr als einer Zahlstelle einfügen: Bezeichnet jeweils:] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen gegebenenfalls mit Telefax und Email einfügen]
[Berechnungsstelle:	[Im Fall, dass keine Berechnungsstelle bestellt ist, einfügen: Es ist keine Berechnungsstelle bestellt, alle Bezugnahmen auf die Berechnungsstelle gelten als Bezugnahmen auf die [Emittentin] [Emissionsstelle]. [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen am gegebenenfalls vorgeschriebenen Ort einfügen]]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die etwaige Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle zu ersetzen
[Im Fall, dass die Bestellung an Voraussetzungen gebunden ist einfügen:]; die Geschäftsstelle muss [in demselben Land][andere Voraussetzung einfügen] sein].

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine bzw. eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit

- (i) eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle und Berechnungsstelle (sofern gemäß Absatz (1) bestellt) entsprechend der jeweils anwendbaren Bestimmungen unterhalten und
- (ii) sofern und solange die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börsen notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle - sofern aufgrund der anwendbaren rechtlichen Bestimmungen erforderlich - im Sitzland der jeweiligen Börse und/ oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

[Im Fall, dass zusätzliche Anforderungen an die Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle gestellt werden einfügen:
Darüber hinaus:

[[([iii][])] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten][:] [und] [.]]

[[([iv][])] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten][:] [und] [.]]

[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:

[[([v][])] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1 (6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

]

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Fall eines Wechsels wegen Insolvenz der Emissionsstelle, Zahlstelle oder Berechnungsstelle, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) Beauftragte der Emittentin.

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

§ 7
STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von an der Quelle einzubehaltenden bestehenden oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder Gebietskörperschaften oder sonstiger Behörden, die berechtigt sind, Steuern zu erheben, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

[Falls Gross-up Ausnahmen nicht anwendbar sind, einfügen:

In letzterem Fall besteht keinerlei Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge, die die Gläubiger so stellen würden, als sei kein solcher Einbehalt oder Abzug vorgenommen worden.

]

[Falls bei Schuldverschreibungen die vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Steueränderung anwendbar ist und Gross-up Ausnahmen anwendbar sind, einfügen:

In letzterem Fall wird die Emittentin – soweit sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß § 5(2)(d) vorzeitig zurückzahlt – diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf Basis der Vorschriften zur deutschen Kapitalertragsteuer (§§ 20, 43 ff. EStG) einschließlich etwaigen Zuschlagsteuern (z. B. Solidaritätszuschlag oder Kirchensteuer) einbehalten oder abgezogen werden. Dies gilt auch, wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin, ihren Stellvertretern oder die auszahlende Stelle vorzunehmen ist und ebenso für jede andere Steuer, welche die oben genannten Steuern ersetzen sollte; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren privaten oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind; dies gilt nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund oder infolge
 - (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder
 - (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden; oder
- (d) deswegen zu zahlen sind, weil die Schuldverschreibungen von einem oder für einen Gläubiger gehalten werden, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Erfüllung gesetzlicher Anforderungen oder eine Nichtansässigkeitsbescheinigung oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung gegenüber der relevanten Steuerbehörde hätte vermeiden können; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (f) Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen („**FATCA Quellensteuer**“) (einschließlich dessen Änderungen, Nachfolgevorschriften oder dazu erlassener Richtlinien oder Verordnungen) erforderlich sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden.

]

[#(A)-Für Schuldverschreibungen ohne referenzsatzabhängige Verzinsung einfügen:

**§ 8
MARKTSTÖRUNGEN, ANPASSUNGEN**

Vorbehaltlich anderer in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen unterliegen die Festlegungen und Berechnungen der Berechnungsstelle unter diesen Emissionsbedingungen keinen weiteren Regelungen bezüglich Marktstörungen und/oder Anpassungen.

#(A)-Ende]

[#(B)-Für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung einfügen:

**§ 8
MARKTSTÖRUNGEN [BEIM REFERENZSATZ][BEI DEN REFERENZSÄTZEN], ANPASSUNGEN**

(1) Allgemeines.

Wenn an einem Referenzsatz-Festlegungstag eine Marktstörung im Hinblick auf einen Referenzsatz auftritt, kann die Berechnungsstelle in Bezug auf die unter den Schuldverschreibungen vorzunehmenden Feststellungen und Berechnungen nach billigem Ermessen die nachstehend beschriebenen Maßnahmen ergreifen.

Für die Zwecke dieses § 8 gilt:

Referenzsatz:	#1-Im Fall eines definierten Referenzsatzes: Ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierter Referenzsätze einfügen: Sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. Soweit im Folgenden in diesem § 8 in Abhängigkeit vom jeweiligen Referenzsatz unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „[(i)][(I)] Im Hinblick auf Referenzsatz [(Nummer(n) einfügen)], gilt Folgendes:“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen. #2-Ende

[+/-Falls eine von § 1(6) einschränkende oder abweichende Definition für diesen § 8[(I)] anwendbar ist, einfügen:

Referenzsatz-Festlegungstag:	[[Ist] der jeweilige Zinsfestlegungstag][.] [anderen relevanten Referenzsatz-Festlegungstag für diese Zwecke einfügen]

+/-Ende]

(2) Marktstörung.

Sollte an einem Referenzsatz-Festlegungstag die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder

- (i) wird im Fall (1) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) kein Angebotssatz, oder
- (ii) werden im Fall (2) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt

(dort jeweils zur Relevanten Uhrzeit) (jedes dieser Ereignisse wird als „**Marktstörung**“ bezeichnet), wird die Berechnungsstelle, sofern zu diesem Zeitpunkt kein *Referenzsatz-Ersetzungsereignis* nach Absatz (3) vorliegt, von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für den Relevanten Zeitraum gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) am Referenzsatz-Festlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der Rundungsregel gerundet), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Referenzsatz-Festlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der definierten Rundungsregel gerundet) ermittelt, welche die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag entsprechende Angebotssätze für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt angeboten werden, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet gemäß Rundungsregel) der Angebotssätze für den Relevanten Zeitraum, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen).

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Referenzsatz-Festlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden. Falls die Berechnungsstelle den Referenzsatz in Bezug auf eine Zinsperiode nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermitteln kann, ist der Referenzsatz für diese Zinsperiode der Referenzsatz, der, in Bezug auf die Schuldverschreibungen, für eine vorangehende Zinsperiode zuletzt festgestellt wurde.

Für die Zwecke dieses § 8 (2) gelten die folgenden Definitionen:

[Im Fall mehrerer Referenzsätze und abweichender Definitionen im Hinblick auf die verschiedenen Referenzsätze, sind die Definitionen durch Hinzufügung des nachfolgenden Zusatzes zu unterteilen:

[(i)][()] Für Referenzsatz Nr. [Nummer(n) einfügen] gilt:]

Angebotssatz:	Entsprechend seiner Definition in § 1(6)(b).
Interbanken-Markt:	[#1-Im Fall von EURIBOR und soweit anwendbar einfügen: [Interbanken-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #1-Ende] [#2-Im Fall von CMS: [Interbanken-Swap-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Swap-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #2-Ende]
Referenzbanken:	[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: Bezeichnet im vorstehenden Fall von § 8(2)(i) diejenigen Niederlassungen von [im Fall von EURIBOR einfügen: fünf] [im Fall von CMS einfügen: vier] [In anderen Fällen: (Mindestanzahl der Referenzbanken einfügen)] derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall von § 8(2)(ii) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.] [Falls andere Referenzbanken bestimmt werden: (hier einfügen)]

[+/-Im Fall, dass die Euro-Zone in einer der Definitionen verwendet wird, 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.

+/-Ende]

(3) Anpassungen aufgrund eines Referenzsatz-Ersetzungseignisses.

- (a) Bei Eintritt eines Referenzsatz-Ersetzungseignisses ist die Emittentin berechtigt, den Referenzsatz anzupassen:
- (i) Der Referenzsatz wird durch denjenigen Satz ersetzt, der von dem Administrator des Referenzsatzes, der zuständigen Zentralbank oder einer Aufsichtsbehörde als Nachfolgesatz für die Laufzeit des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden kann;
oder, falls ein Nachfolgesatz gemäß Absatz (i) nicht festgestellt werden kann:
 - (ii) der Referenzsatz wird durch einen alternativen Satz ersetzt, der zu diesem Zeitpunkt oder zukünftig und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht als variabler Satz für vergleichbare variabel verzinsliche Anleihen in der Festgelegten Währung und für die Laufzeit des Referenzsatzes verwendet wird,
oder, falls ein Nachfolgesatz gemäß Absatz (i) und (ii) nicht festgestellt werden kann:
 - (iii) der Referenzsatz wird durch einen alternativen Satz ersetzt, der zu diesem Zeitpunkt oder zukünftig und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht als variabler Satz (i) von Zinsswaps (fest-zu-variabel) in der Festgelegten Währung oder (ii) von börsengehandelten Zinstermingeschäften bezogen auf die Festgelegte Währung einer anerkannten Terminbörse für börsengehandelte Zinstermingeschäfte bezogen auf den Referenzsatz für die Laufzeit des Referenzsatzes verwendet wird,
oder, falls ein Nachfolgesatz gemäß Absatz (i), (ii) und (iii) nicht festgestellt werden kann:
 - (iv) der Referenzsatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen und bezogen auf die Laufzeit des Referenzsatzes in wirtschaftlich sinnvoller Weise auf der Grundlage des allgemeinen Marktzinsniveaus in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt.
[Die Emittentin ist in diesem Fall auch zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2)(e) berechtigt.]

[Sofern möglich, kann die Emittentin alternativ auch den Referenzsatz im Wege der linearen Interpolation zwischen dem verfügbaren Referenzsatz für den hinsichtlich des Relevanten Zeitraums nächst kürzeren Zeitraum und dem verfügbaren Referenzsatz für den hinsichtlich des Relevanten Zeitraums nächst längeren Zeitraum bestimmen.]

Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzsatz gilt im Falle seiner Ersetzung durch einen Nachfolgesatz nach Absatz (i), (ii) oder (iii) (der „**Nachfolgesatz**“) dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgesatz.

Referenzsatz-Ersetzungseignis:	bezeichnet in Bezug auf einen Zinsfestlegungstag und die nachfolgenden Zinsperioden jedes der folgenden Ereignisse: (i) die Verwendung des Referenzsatzes ist für die Emittentin oder die Berechnungsstelle unzulässig, (ii) der Administrator des Referenzsatzes stellt dessen Berechnung und Veröffentlichung dauerhaft ein, [oder] (iii) der Administrator des Referenzsatzes ist zahlungsunfähig oder insolvent oder ein Insolvenzverfahren wird durch ihn oder dessen Aufsichtsbehörde eingeleitet[.] [oder] (vi) die Veröffentlichung einer Erklärung oder Information durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.]

- (b) [Vorbehaltlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2)(e), kann die Emittentin] [Die Emittentin kann] neben einer Anpassung des Referenzsatzes nach Absatz (a) einen Zinsanpassungsfaktor bei der Bestimmung des Zinssatzes festlegen, um ein dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibungen vor Eintritt des Referenzsatz-Ersetzungseignisses gerecht werdendes Ergebnis zu erzielen. Was dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibungen gerecht wird, bestimmt die Emittentin nach billigem Ermessen.
- (c) Im Falle einer Anpassung gemäß Absatz (a) wird die Emittentin etwaige im Zusammenhang mit dem Nachfolge- bzw. Ersatzreferenzsatz und seiner Ermittlung stehenden notwendigen Änderungen nach billigem Ermessen festlegen, insbesondere hinsichtlich des Angebotssatzes (einschließlich des Relevanten Zeitraums, der verkürzt oder verlängert werden kann; dies schließt die Anwendung einer Interpolation oder eine Verzinsung der Schuldverschreibungen auf einer täglichen Verzinsungsbasis ein), der Bildschirmseite, der Relevanten Uhrzeit und des Relevanten Orts, wie in § 1(6)(b) definiert. Solche Anpassungen sollen es der Emittentin ermöglichen, (i) den Nachfolgesatz im Einklang mit der vorherrschenden Marktpraxis zu verwenden oder (ii) – soweit die Emittentin feststellt, dass die Anwendung von Teilen einer solchen vorherrschenden Marktpraxis technisch nicht durchführbar ist oder eine vorherrschende Marktpraxis für den Nachfolgesatz nicht existiert – den Nachfolgesatz so zu verwenden, wie es die Emittentin nach billigem Ermessen als notwendig für seine Verwendung als Nachfolgesatz für die Schuldverschreibungen festlegt.
- (d) Sämtliche Festlegungen und Anpassungen der Emittentin oder der Berechnungsstelle werden gemäß § 12 mitgeteilt.

#(B)-Ende]

§ 9
(Absichtlich freigelassen)

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.*

Die Emittentin ist jederzeit mit Erlaubnis der Maßgeblichen Behörde nach Artikel 77 und 78 CRR, soweit dies nach dann anwendbaren Vorschriften erforderlich ist, und vorbehaltlich der Erfüllung etwaiger zum relevanten Zeitpunkt erforderlicher weitergehender Anforderungen nach den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften, berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass nach ihrer vernünftigen Einschätzung,

- (i) es der Emittentin gestattet ist, eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und
- (ii) sie mit der Erteilung der hierfür erforderlichen Genehmigungen rechnen kann;

andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin (die „**Nachfolgeschuldnerin**“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle gegebenenfalls erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Emittentin oder die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und
 - (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne des Artikels 4 Abs. 1 Nr. 16 CRR ist,
 - (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtemissionsvolumen der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und
 - (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde[.] [und] [.]

[+/-Sofern §4(8) und dieser Absatz anwendbar ist, einfügen:
(e) die Anwendbarkeit der in § 4(8) beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist [.] [und] [.]
+/-Ende]

[+/-Für A-Emissionen einfügen:

[(e)][(f)] der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwaltskanzleien vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) [.] [und] (d) [und] [(e)] erfüllt wurden.

+/-Ende]

(2) *Bekanntmachung.*

Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu geben.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.*

Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Des Weiteren gilt im Falle einer Ersetzung in § 7 eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

§ 11
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN,
RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) Begebung weiterer Schuldverschreibungen.

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

(2) Rückkauf.

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurück zu kaufen, wenn die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin und unter Beachtung der Besonderen Rückzahlungsbedingungen von ihr gehalten, weiterverkauft, getilgt oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) Entwertung.

Sämtliche vollständig zurückgezahlte Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12
MITTEILUNGEN

(1) Bekanntmachung.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind entweder im Bundesanzeiger oder einem Nachfolgemedium oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (die „**Zeitungsveröffentlichung**“) in den Relevanten Ländern oder auf der Relevanten Internetseite zu veröffentlichen.

Jede derartige Mitteilung ist mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Relevantes Land:	voraussichtliche Tageszeitung für die Zeitungsveröffentlichung:	Relevante Internetseite:
[Deutschland]	[Börsen Zeitung] [andere führende Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (Börsenpflichtblatt) einfügen]	[www.dekabank.de] [andere relevante Internetseite einfügen]
[Luxemburg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[anderes relevantes Land]	[voraussichtliche Tageszeitung einfügen]	

(2) Mitteilung an das Clearing-System.

Die Emittentin ist berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse dies zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG, VORLEGUNGSFRIST

(1) Anwendbares Recht.

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) Erfüllungsort.

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) Gerichtsstand.

Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die „**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandelter oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) Gerichtliche Geltendmachung.

Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen:

- (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
 - (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,
 - (ii) die Anzahl der Schuldverschreibungen bezeichnet bzw. alle vorhandenen Daten enthält, welche die Anzahl eindeutig bestimmen lässt, 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) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-System oder des Verwahrers des Clearing-Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder
- (c) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems.

(5) Vorlegungsfrist.

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

§ 14
AUSÜBUNG VON ERMESSEN

(1) Ausübung von Ermessen.

Festlegungen oder Entscheidungen durch die Emittentin erfolgen, soweit in diesen Emissionsbedingungen nicht anders angegeben, nach billigem Ermessen. Soweit diese Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Emittentin oder die Berechnungsstelle Festlegungen oder Entscheidungen nach „**billigem Ermessen**“ treffen, erfolgt die Ausübung des billigen Ermessens durch die Emittentin nach § 315 BGB und die Ausübung des billigen Ermessens durch die Berechnungsstelle nach § 317 BGB.

(2) (Absichtlich freigelassen)

§ 15
ERHALTUNGSKLAUSEL

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise nichtig oder rechtsunwirksam sein oder werden, so wird dadurch die Wirksamkeit der übrigen Bestimmungen nicht berührt.

§ 16
SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst.

[In Abhängigkeit von der Wahl der Prospektsprache einzufügen; ist die Prospektsprache Englisch wird dieser Absatz zusätzlich eingefügt; ist die Prospektsprache Deutsch, kann nach Wahl der Emittentin eine Übersetzung beigefügt werden:] Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist maßgeblich und rechtlich bindend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

I

[+#Im Fall der Emission mit mehr als einem Referenzsatz, soweit erforderlich, einfügen:

**ANLAGE DER EMISSIONSBEDINGUNGEN
DEFINITIONEN FÜR MEHRERE REFERENZSÄTZE**

[In der nachstehenden Tabelle vorgesehene Werte und Informationen können, aus Annex A, unter „Baustein für § 1 (6) (b) der Emissionsbedingungen - Referenzsatzbeschreibung und -ermittlung“, ausgewählt werden bzw. emissionspezifisch ausgefüllt werden. Benötigte Größen, Beträge und Werte in Abhängigkeit von dem anwendbaren Zins- und/oder Rückzahlungsprofil in der Tabelle ergänzen (ggf. weitere Spalten einfügen).]

[Nr. des Referenzsatzes]	[Referenzsatz [(Kurzbeschreibung)] [Administrator]	[Relevante Währung]	[ISIN] [Common Code] [andere Wertpapierkennnummer] [[Bloomberg]][Reuters] [anderes Informationssystem]-Kürzel] [Bildschirmseite] [Administrator]	[Relevanter Zeitraum] [Relevanter Ort] [Referenzbanken]	[Größen, Beträge und Werte einfügen] [Referenzsätze, Zinssätze für abweichende Zinsperioden] [Einzelspread] [Gewichtungsfaktor]	[Größen, Beträge und Werte einfügen] [Referenzsätze, Zinssätze für abweichende Zinsperioden]
1	[Angaben einfügen]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]
[n]	[Angaben einfügen]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

[+#-ENDE]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

**B. TECHNISCHER ANNEX FÜR OPTION I UND OPTION II („ANNEX A“)
(RECHTSVERBINDLICHE DEUTSCHE FASSUNG)**

Der nachfolgende Abschnitt enthält Bausteine mit Definitionen und anderen Bestimmungen, welche entsprechend der in den Grundbedingungen in Teil (A) für Option I und Option II und in diesem Annex A vorgesehenen Vorschriften an den jeweils bezeichneten Stellen in den Emissionsbedingungen bzw. den nachfolgenden Bausteinen aufzunehmen sind oder wahlweise bzw. in Abhängigkeit von den Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen aufgenommen werden können. Soweit erforderlich, können einzelne Bausteine auch mehrfach in die Emissionsbedingungen aufgenommen werden.

INHALTSÜBERSICHT

BAUSTEINE FÜR BESTIMMTE VORSCHRIFTEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

BAUSTEINE FÜR § 1

(1) Bausteine für § 1(1) der Emissionsbedingungen – Definitionen

(2) Bausteine für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen – Allgemeine Definitionen

(3) Bausteine für § 1(6)(b) der Emissionsbedingungen – Referenzsatzbeschreibungen und -ermittlung

(4) Bausteine für § 1(6)(b) der Emissionsbedingungen – produkt-/strukturspezifische Definitionen

(5) Bausteine für § 1(6)(c) der Emissionsbedingungen – Zeichen und Größen in Formeln

BAUSTEINE FÜR § 3

(1) Bausteine für § 3(1) der Emissionsbedingungen – Mehrere Zinsmodelle

(2) Bausteine für § 3(1)(b) der Emissionsbedingungen – Zinszahlungstage

(3) Bausteine für § 3(1)(c) der Emissionsbedingungen – Zinsperioden

(4) Bausteine für § 3(1)(d) der Emissionsbedingungen – Zinsfestlegungstage

(5) Bausteine für § 3(2) der Emissionsbedingungen – produktspezifische Ermittlung des Zinssatzes

(6) Bausteine für § 3(3) der Emissionsbedingungen – Festgelegter Zinsbetrag

(7) Bausteine für § 3(3) der Emissionsbedingungen – produktspezifische Ermittlung des Zinsbetrags

BAUSTEINE FÜR § 5

(1) Bausteine für § 5(2) und § 5(3) der Emissionsbedingungen – Definitionen

(2) Bausteine für § 5(4) der Emissionsbedingungen – Definitionen für den Automatischen Einlösungsbetrag und für Beendigungsereignisse

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

BAUSTEINE FÜR BESTIMMTE VORSCHRIFTEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

BAUSTEINE FÜR § 1

(1) Bausteine für § 1 (1) der Emissionsbedingungen – Definitionen

Maßgeblicher Nennbetrag:	[Ist der definierte Nennbetrag je [Schuldverschreibung][Festgelegte Stückelung].]					
	[Ist der definierte Nennbetrag je Schuldverschreibung. Im Falle einer erfolgten Reduzierung des Nennbetrags der Reduzierte Nennbetrag gemäß § 5(4).]					
	[Ist jeweils der Nennbetrag abzüglich der bereits gezahlten Raten gemäß § 5(1) zum jeweils relevanten Zeitpunkt.]					
	[[Ist][a)] für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Maßgebliche Nennbetrag:					
	<table><tr><th>Zinsperiode [[lfd.] [Nr.][i)][i]]</th><th>Maßgeblicher Nennbetrag (je Festgelegte Stückelung)</th></tr><tr><td>[lfd. Nr. einfügen]</td><td>[Maßgeblichen Nennbetrag einfügen]</td></tr></table>	Zinsperiode [[lfd.] [Nr.][i)][i]]	Maßgeblicher Nennbetrag (je Festgelegte Stückelung)	[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Nennbetrag einfügen]	
Zinsperiode [[lfd.] [Nr.][i)][i]]	Maßgeblicher Nennbetrag (je Festgelegte Stückelung)					
[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Nennbetrag einfügen]					
	] [und] [[Ist][a)][b)] für den Zeitraum vom [Tag der Begebung] [Handelstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum ersten Ratenzahlungstermin [(einschließlich)] [(ausschließlich)] (Ratenzahlungszeitraum mit der laufenden Nummer (t=[1] [Nr. einfügen])) und danach von jedem Ratenzahlungstermin [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum jeweils darauf folgenden Ratenzahlungstermin [(einschließlich)] [(ausschließlich)] (Ratenzahlungszeitraum mit der laufenden Nummer (t=[2] [Nr. einfügen])) und die Folgenden) jeweils der folgende Maßgebliche Nennbetrag:					
	<table><tr><th>Ratenzahlungszeitraum [[lfd.] [Nr.] [(t)][t]]</th><th>Maßgeblicher Nennbetrag (je Festgelegte Stückelung)</th></tr><tr><td>[lfd. Nr. einfügen]</td><td>[Maßgeblichen Nennbetrag einfügen]</td></tr></table>	Ratenzahlungszeitraum [[lfd.] [Nr.] [(t)][t]]	Maßgeblicher Nennbetrag (je Festgelegte Stückelung)	[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Nennbetrag einfügen]	
Ratenzahlungszeitraum [[lfd.] [Nr.] [(t)][t]]	Maßgeblicher Nennbetrag (je Festgelegte Stückelung)					
[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Nennbetrag einfügen]					
	] [und] [[Ist][b)] für die Rückzahlung [am [jeweiligen] Ratenzahlungstermin bzw.] am Fälligkeitstag gemäß § 5(1) oder bei einer etwaigen vorzeitigen Rückzahlung [(einschließlich)[ausschließlich] einer Automatischen Beendigung gemäß § 5(4))] der Nennbetrag abzüglich der bereits gezahlten Raten gemäß § 5(1) zum jeweils relevanten Zeitpunkt [[betreffend den Automatischen Einlösungsbetrag gemäß § 5(4) [jedoch ohne][inklusive] Berücksichtigung der an dem zugehörigen Automatischen Beendigungstag taggleich gezahlten Rate] [bzw.] [betreffend die Zahlungen im Zusammenhang mit einer vorzeitigen Rückzahlung [jedoch ohne][inklusive] Berücksichtigung der an dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung taggleich gezahlten Rate)].]					

Maßgeblicher Festbetrag:	[Ist der definierte Festbetrag je [Schuldverschreibung][Festgelegte Stückelung].] [Ist jeweils der Festbetrag abzüglich der bereits gezahlten Raten gemäß § 5(1) zum jeweils relevanten Zeitpunkt.] [Ist][a)] für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Maßgebliche Festbetrag:					
	<table><tr><th>Zinsperiode [(lfd.) [Nr.][i)]</th><th>Maßgeblicher Festbetrag (je Festgelegte Stückelung)</th></tr><tr><td>[lfd. Nr. einfügen]</td><td>[Maßgeblichen Festbetrag einfügen]</td></tr></table>	Zinsperiode [(lfd.) [Nr.][i)]	Maßgeblicher Festbetrag (je Festgelegte Stückelung)	[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Festbetrag einfügen]	
Zinsperiode [(lfd.) [Nr.][i)]	Maßgeblicher Festbetrag (je Festgelegte Stückelung)					
[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Festbetrag einfügen]					
	] [und] [[Ist][a)][b)] für den Zeitraum vom [Tag der Begebung] [Handelstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum ersten Ratenzahlungstermin [(einschließlich)] [(ausschließlich)] (Ratenzahlungszeitraum mit der laufenden Nummer (t=[1] [Nr. einfügen])) und danach von jedem Ratenzahlungstermin [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum jeweils darauf folgenden Ratenzahlungstermin [(einschließlich)] [(ausschließlich)] (Ratenzahlungszeitraum mit der laufenden Nummer (t=[2] [Nr. einfügen]) und die Folgenden) jeweils der folgende Maßgebliche Festbetrag:					
	<table><tr><th>Ratenzahlungszeitraum [(lfd.) [Nr.] [(t)][t)]</th><th>Maßgeblicher Festbetrag (je Festgelegte Stückelung)</th></tr><tr><td>[lfd. Nr. einfügen]</td><td>[Maßgeblichen Festbetrag einfügen]</td></tr></table>	Ratenzahlungszeitraum [(lfd.) [Nr.] [(t)][t)]	Maßgeblicher Festbetrag (je Festgelegte Stückelung)	[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Festbetrag einfügen]	
Ratenzahlungszeitraum [(lfd.) [Nr.] [(t)][t)]	Maßgeblicher Festbetrag (je Festgelegte Stückelung)					
[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Festbetrag einfügen]					
	] [und] [[Ist][b)] für die Rückzahlung [am [jeweiligen] Ratenzahlungstermin bzw.] am Fälligkeitstag gemäß § 5(1) oder bei einer etwaigen vorzeitigen Rückzahlung [(einschließlich)[ausschließlich] einer Automatischen Beendigung gemäß § 5(4))] der Festbetrag abzüglich der bereits gezahlten Raten gemäß § 5(1) zum jeweils relevanten Zeitpunkt [[betreffend den Automatischen Einlösungsbetrag gemäß § 5(4) [jedoch ohne][inklusive] Berücksichtigung der an dem zugehörigen Automatischen Beendigungstag taggleich gezahlten Rate] [bzw.] [betreffend die Zahlungen im Zusammenhang mit einer vorzeitigen Rückzahlung [jedoch ohne][inklusive] Berücksichtigung der an dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung taggleich gezahlten Rate]]].]					

(2) Bausteine für § 1 (6)(a) der Emissionsbedingungen – Allgemeine Definitionen

Anfänglicher Festlegungstag:	[Datum einfügen]
Bankgeschäftstag:	[Ist ein] [Ein] Tag, an dem die Banken in [Frankfurt am Main] [und] [andere(n) relevante(n) Ort(e) einfügen] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]
Tag der Begebung:	[#1-Falls ein Datum definiert ist: [Datum einfügen] #1-Ende] [#2- Falls eine Abhängigkeit von einem anderen Tag oder Termin besteht, einfügen: [Ist der][Der] [[dritte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Handelstag] [anderen Bezug einfügen], voraussichtlich der [Datum einfügen]. #2-Ende]
Fälligkeitstag:	[#1-Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages diesen Fälligkeitstag einfügen: [Fälligkeitstag einfügen] #1-Ende] [#2-Im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: [Ist der][Der] in den Rückzahlungsmonat fallende Zinszahlungstag. Hierbei gilt: Rückzahlungsmonat: [Rückzahlungsmonat einfügen] #2-Ende] [#3-Falls eine Abhängigkeit von einem anderen Tag oder Termin besteht einfügen: [Ist der][Der] [[dritte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Letzten Bewertungstag (wie nachfolgend unter (b) definiert), vorbehaltlich [einer vorzeitigen Rückzahlung und/ oder] etwaiger Marktstörungen gemäß § [8a].] [andere Abhängigkeit einfügen] voraussichtlich der [Datum einfügen]. #3-Ende]
Geschäftstag:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt [#1-Falls die Festgelegte Währung Euro ist oder wenn Zahlungen über TARGET abgewickelt werden einfügen: und der ein TARGET-Geschäftstag ist. #1-Ende] [#2-Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: [, der ein TARGET-Geschäftstag ist] und an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln. #2-Ende]
[relevante Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag:	[Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), [#1-Im Fall von einem Bezug auf das Clearing-System, einfügen: an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt #1-Ende] [, der ein TARGET-Geschäftstag ist] [und] an dem Geschäftsbanken [und Devisenmärkte] in [relevantes Finanzzentrum einfügen] [Zahlungen abwickeln][für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind].]

Rundungsregeln:	Soweit nachfolgend in diesen Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmt ist, gelten für sämtliche Berechnungen, Ermittlungen und Festsetzungen, die unter diesen Schuldverschreibungen getroffen werden, folgende Rundungsregeln: a) Beträge in der Festgelegten Währung werden auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden. b) [#1-ohne Zinssatz: (Absichtlich freigelassen) #1-Ende] [#2-mit Zinssatz: Zinssätze in Prozent per annum [+#1-falls der Referenzsatz EURIBOR zugrunde liegt, einfügen: werden auf- oder abgerundet auf das nächste ein tausendstel Prozent, wobei ab 0,0005 aufgerundet wird. +#1-Ende] [+#2-falls kein Referenzsatz zugrundeliegt, oder ein abweichender, einfügen: werden grundsätzlich auf die [Relevante Nachkommastelle angeben] Stelle nach dem Komma auf- oder abgerundet, wobei ab [Relevante Zahl in folgendem Format einfügen 0,xx5] aufgerundet wird. +#2-Ende] #2-Ende]

(3) Bausteine für § 1 (6)(b) der Emissionsbedingungen – Referenzsatzbeschreibungen und -ermittlung

(a) Baustein „Referenzsatz“:

[#1-Für Referenzsatz EURIBOR einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	Euribor®
	Kurzbeschreibung:	Euro Interbank Offered Rate (Euribor®) ist der Zinssatz für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum. [Euribor® ist eine eingetragene Marke der Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).][]
	Administrator:	[European Money Markets Institute (EMMI)] [andere Bezeichnung des Administrators oder Definition einfügen]
	Relevanter Zeitraum:	[relevanten Zeitraum einfügen] [[Zahl einfügen] Monate.] [Für die [erste] [andere einfügen] Zinsperiode gilt abweichend:] [[Zahl einfügen] Monate.] [Ermittlungsmethode [(Interpolation)] einfügen] [Mit: [Definitionen für Ermittlungsmethode einfügen]]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.][Euro][EUR] [relevante Währung einfügen]

#1-Ende]

[#2-Für Referenzsatz LIBOR einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	LIBOR[®]
	Kurzbeschreibung:	London Interbank Offered Rate (LIBOR[®]) ist der Zinssatz für Einlagen in verschiedenen Währungen für einen bestimmten Zeitraum. [anwendbaren Zusatz einfügen]
	Administrator:	[ICE Benchmark Administration Limited (IBA)] [andere Bezeichnung des Administrators oder Definition einfügen]
	Relevanter Zeitraum:	[relevanten Zeitraum einfügen] [[Zahl einfügen] Monate.] [Für die [erste][andere einfügen] Zinsperiode gilt abweichend:] [[Zahl einfügen] Monate.] [Ermittlungsmethode [(Interpolation)] einfügen] [Mit: [Definitionen für Ermittlungsmethode einfügen]]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [relevante Währung einfügen]

#2-Ende]

[#3-Für Referenzsatz Euribor-EUR-CMS einfügen:]

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	[Zahl einfügen] -Jahres Euribor Euro CMS-Satz
	Kurzbeschreibung:	Der Jahres-Swap Satz (mittlerer Swapsatz – Festzinsteil – gegen den Euribor® – variablen Zinsteil –) für auf Euro laufende Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit entsprechend dem Relevanten Zeitraum. [Euribor® ist eine eingetragene Marke der Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).] []
	[Administrator:	[ICE Benchmark Administration Limited (IBA)] [andere Bezeichnung des Administrators oder Definition einfügen]
	Relevanter Zeitraum:	[a) Jährlicher Festzinsteil (annual fixed leg): [[jährlich 30/360 für] [Zahl einfügen.] [-]Jahr[e]] [] b) variabler Zinsteil (floating leg):[[Zahl einfügen] [-]][Monats-Euribor®][Monat[e]] [] [anderen relevanten Zeitraum einfügen]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [Euro] [EUR] [relevante Währung einfügen]

#3-Ende]

[#4-Für andere entsprechende Referenzsätze entsprechende Informationen (Bezeichnung, Kurzbeschreibung, Relevanter Zeitraum oder andere Definitionen) einfügen]

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	[Bezeichnung einfügen]
	Kurzbeschreibung:	[Kurzbeschreibung einfügen]
	[Administrator:	[Relevante Information einfügen] [Administrator des Referenzsatzes ist die natürliche oder juristische Person, die die Kontrolle über die Bereitstellung des Referenzsatzes ausübt.] [andere Bezeichnung des Administrators oder Definition einfügen]
	Relevanter Zeitraum:	[Relevanten Zeitraum einfügen]
	Relevante Währung:	[Relevante Währung einfügen]

#4-Ende]

[Der jeweils anwendbare Baustein für die Ermittlung der Referenzsätze ist direkt unter der Definition der Referenzsätze einzufügen]

Ermittlung:

[+ #-Im Fall von mehr als einem Referenzsatz einfügen, sofern nachfolgend unterschiedliche Regelungen zu berücksichtigen sind:

Soweit für die Referenzsätze unterschiedliche Regelungen bei der Ermittlung zu berücksichtigen sind, ist dies nachfolgend durch den Zusatz „[(i)]() **Für Referenzsatz [Nr. (R)] gilt:**“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen.

+ #-Ende]

Der [jeweils anwendbare] Referenzsatz wird wie folgt ermittelt:

vorbehaltlich der Regelungen gemäß § 8, ist der Referenzsatz entweder:

- (1) der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (2) das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich entsprechend der definierten Rundungsregel, auf- oder abgerundet),

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum), der bzw. die auf der Bildschirmseite am Referenzsatz-Festlegungstag zur Relevanten Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) (jeweils wie nachstehend definiert) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Es gelten folgende Definitionen:

Angebotssatz:	[Im Fall von FRN mit EURIBOR/LIBOR als Referenzsatz, einfügen: Ist der Satz für Einlagen in der Relevanten Währung für den Relevanten Zeitraum.] [Im Fall von Euribor-EUR-CMS-Floater, einfügen: Ist der Jahres-Swap Satz (mittlerer Swapsatz – Festzinsteil – gegen den definierten EURIBOR – variablen Zinsteil –) für auf Euro laufende Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit entsprechend dem definierten Relevanten Zeitraum.] [Im Fall von anderen Referenzsätzen, andere Definitionen einfügen]
Bildschirmseite:	[REUTERS Seite EURIBOR01, oder eine andere Bildschirmseite von REUTERS oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt.] [REUTERS Seite LIBOR01, oder eine andere Bildschirmseite von REUTERS oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt.] [REUTERS Seite ICESWAP2[, Spalte EURIBOR BASIS-EUR über dem Titel 11:00 Uhr a.m. Frankfurt,] oder einer anderen Bildschirmseite von REUTERS oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt.] [andere Bildschirmseite oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen]
Relevante Uhrzeit:	[um][11:00 Uhr] [andere Uhrzeit oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen]
Relevanter Ort:	[Brüssel] [London] [anderer relevanter Ort oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen]

(4) Bausteine für § 1 (6)(b) der Emissionsbedingungen – produkt-/strukturspezifische Definitionen

Referenzsatz-Festlegungstag:	Ist der jeweilige [Zinsfestlegungstag gemäß § 3(1)(d)][anderen Tag einfügen].				
Wechselkurs-Festlegungstag:	Ist [der][jeder] [Bewertungstag][anderen Tag einfügen].				
Anfänglicher Festlegungstag:	[Datum einfügen]				
Anfänglicher Bewertungstag:	[Datum einfügen]				
Letzter Bewertungstag:	[Datum einfügen]				
Startwert:	[Startwert einfügen] [Angabe, wann und wie der Startwert festgelegt wird]				
Beobachtungstag:	[Ist jeder in der nachfolgenden Tabelle genannte Tag, jeweils ein Beobachtungstag: <table> <tr> <td>Nr. „t“ [(t)][t]</td><td>Beobachtungstag</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Beobachtungstag einfügen]</td></tr> </table>]	Nr. „t“ [(t)][t]	Beobachtungstag	[Nummer(n) einfügen] []	[Beobachtungstag einfügen]
Nr. „t“ [(t)][t]	Beobachtungstag				
[Nummer(n) einfügen] []	[Beobachtungstag einfügen]				
Zins-Beobachtungstag:	[Ist [in Bezug auf den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)][Ist]] jeder [Kalendertag][Tag][Bankgeschäftstag][Geschäftstag][anderen Tag einfügen] [im [jeweiligen] Beobachtungszeitraum] [bzw.] [im [jeweiligen] Zins-Beobachtungszeitraum] [vom [Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis [Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)]] [, an dem der Referenzsatz [festgestellt und veröffentlicht wird][durch die Berechnungsstelle ermittelt werden kann].] [Ist [in Bezug auf den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)][Ist]] jeder in der nachfolgenden Tabelle genannten Tag, jeweils ein Zins-Beobachtungstag: <table> <tr> <td>Nr. „t“ [(t)][t]</td><td>Beobachtungstag</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Zins-Beobachtungstag einfügen]</td></tr> </table>] [Ist [in Bezug auf den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)][Ist]] jeder [[Zahl einfügen] Kalendertag [eines jeden Monats][andere Regel einfügen]] [[Wochentag einfügen] bzw. der darauf folgende [Bankgeschäftstag][Geschäftstag] beginnend mit [Monat einfügen] [des Kalenderjahres [Jahr einfügen]] [Wochentag[e] einfügen] [den] [Datum einfügen] und endend mit [Monat einfügen] des Kalenderjahres [Jahr einfügen]] [Wochentag[e]] [den] [Datum einfügen].] [andere regelmäßige Beobachtungstage einfügen].]	Nr. „t“ [(t)][t]	Beobachtungstag	[Nummer(n) einfügen] []	[Zins-Beobachtungstag einfügen]
Nr. „t“ [(t)][t]	Beobachtungstag				
[Nummer(n) einfügen] []	[Zins-Beobachtungstag einfügen]				
Zins-Beobachtungszeitraum:	[Ist der Zeitraum vom [Bewertungszeitpunkt am] [Anfänglichen Bewertungstag][Handelstag][Verzinsungsbeginn] [Datum einfügen] (einschließlich) bis [zum Bewertungszeitpunkt am] [ersten] Zinsfestlegungstag (einschließlich)] [Ist der Zeitraum vom [Bewertungszeitpunkt am] [Anfänglichen Bewertungstag][Handelstag][Verzinsungsbeginn] [Datum einfügen] (einschließlich) bis [zum Bewertungszeitpunkt am] [ersten] Zinsfestlegungstag (einschließlich) (Zins-Beobachtungszeitraum mit der laufenden Nummer i=1) bzw. [vom Bewertungszeitpunkt an][von] jedem Zinsfestlegungstag (ausschließlich) bis zum [Bewertungszeitpunkt des] jeweils darauf folgenden Zinsfestlegungstags (einschließlich) (Zins-Beobachtungszeitraum mit der laufenden Nummer i=2 fortfolgende).] [Ist die [jeweilige] Zinsperiode (Zinsperiode mit der laufenden Nummer i=1 fortfolgende).]				
Bewertungszeitpunkt:	Ist die relevante Uhrzeit an dem der Referenzsatz festgelegt wird.				

Korridor [Nummer einfügen]:	[Der [Zinssatz] [Referenzsatz] liegt innerhalb des Korridors [Nummer einfügen], wenn er [auf oder] über [Zahl einfügen] [Spanne einfügen] [% [p.a.][per annum]] und [auf oder] unter [Zahl einfügen] [Spanne einfügen] [% [p.a.][per annum]] liegt. Ansonsten liegt der [Zinssatz] [Referenzsatz] außerhalb des Korridors [Nummer einfügen]. [Der endgültige [Prozentsatz][Wert] wird am Tag der Begebung von der Emittentin festgelegt.]]				
Zinswandlungsschwelle:	[Ist in Bezug auf den [Beobachtungstag (t)] [Automatischen Beendigungstag (t)] [Zinsfestlegungstag (t)] die jeweils nachfolgend angegebene Zinswandlungsschwelle: <table border="1"> <tr> <th>Nr. [„t“] [(t)][t]</th><th>Zinswandlungsschwelle</th></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum] [des Startwerts] [] [(Es erfolgt keine Rundung.)] []</td></tr> </table> [Der endgültige Wert wird am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] von der Emittentin festgelegt.]] [Die für den jeweiligen Referenzsatz anwendbare Zinswandlungsschwelle ist der Tabelle [in der Anlage der Emissionsbedingungen] zu entnehmen.]	Nr. [„t“] [(t)][t]	Zinswandlungsschwelle	[Nummer(n) einfügen] []	[Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum] [des Startwerts] [] [(Es erfolgt keine Rundung.)] []
Nr. [„t“] [(t)][t]	Zinswandlungsschwelle				
[Nummer(n) einfügen] []	[Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum] [des Startwerts] [] [(Es erfolgt keine Rundung.)] []				
Ziel-Zins:	[Ist in Bezug auf den [Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (t)] [Zinsfestlegungstag (t)][(i)] der jeweils nachfolgend angegebene Ziel-Zins: <table border="1"> <tr> <th>Nr. [„t“] [(t)][„i“][(i)]</th><th>Ziel-Zins</th></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags].</td></tr> </table> [Der endgültige Wert wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin festgelegt.]	Nr. [„t“] [(t)][„i“][(i)]	Ziel-Zins	[Nummer(n) einfügen] []	[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags].
Nr. [„t“] [(t)][„i“][(i)]	Ziel-Zins				
[Nummer(n) einfügen] []	[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags].				
Tilgungsschwelle:	[Ist in Bezug auf den [[[Zins-]Beobachtungstag (t)][Automatischen Beendigungstag (t)] [Zinsfestlegungstag (t)] die jeweils nachfolgend angegebene Tilgungsschwelle: <table border="1"> <tr> <th>Nr. [„t“] [(t)][t]</th><th>Tilgungsschwelle</th></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen]</td><td> [Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum] [des Startwerts] [] [(Es erfolgt keine Rundung.)] [] </td></tr> </table> [Der endgültige [Prozentsatz][Wert] wird am [Referenzsatz-Festlegungstag] [Anfänglichen Festlegungstage][Anfänglichen Bewertungstag] [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] von der Emittentin festgelegt.]] [Die für den jeweiligen Referenzsatz anwendbare Tilgungsschwelle ist der Tabelle [in der Anlage der Emissionsbedingungen] zu entnehmen.]	Nr. [„t“] [(t)][t]	Tilgungsschwelle	[Nummer(n) einfügen]	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum] [des Startwerts] [] [(Es erfolgt keine Rundung.)] []
Nr. [„t“] [(t)][t]	Tilgungsschwelle				
[Nummer(n) einfügen]	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum] [des Startwerts] [] [(Es erfolgt keine Rundung.)] []				

Umrechnungskurs:	[Für [Währung einfügen] und [Währung einfügen] gilt:] #1 Ist – vorbehaltlich der Regelungen für Marktstörungen – der Relevante Umrechnungskurs (wie nachfolgend definiert), der auf der Bildschirmseite am Relevanten Umrechnungstag zum Umrechnungszeitpunkt (Ortszeit am Relevanten Ort) angezeigt wird. Die Festlegung erfolgt durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Rundungsregeln. [Im Fall von mehr als zwei Währungen ggf. mehrere Tabellen einfügen:] Für die Umrechnung [Währung 1 einfügen]/[Währung 2 einfügen] gilt:] <table><tr><td>Relevanter Umrechnungskurs:</td><td>[Währung 1 einfügen] / [Währung 2 einfügen]</td></tr><tr><td>Bildschirmseite:</td><td>[Reuters OPTREF] [[Reuters]][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter][] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („[die] Nachfolge-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.</td></tr><tr><td>Ersatz-Bildschirmseite:</td><td>[Reuters OPTREF] [[Reuters]][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter][] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („[die] Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.</td></tr><tr><td>Umrechnungszeitpunkt:</td><td>[Uhrzeit einfügen]</td></tr><tr><td>Relevanter Ort:</td><td>[Ort einfügen]</td></tr><tr><td>Relevanter Umrechnungstag:</td><td>ist der bei der jeweiligen Berechnung angegebene Tag.</td></tr></table> Regelungen für Marktstörungen: [Sollte am Relevanten Umrechnungstag zum Umrechnungszeitpunkt kein Umrechnungskurs festgestellt und veröffentlicht werden, wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Umrechnungskurs nach billigem Ermessen bestimmen.] [Ist auf der Bildschirmseite zum bzw. für den Umrechnungszeitpunkt kein Relevanter Umrechnungskurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung a) im Falle eines kurzfristigen, vorübergehenden, technischen Fehlers auf der Grundlage des zuletzt angezeigten Relevanten Umrechnungskurses; b) in allen anderen Fällen auf der Grundlage des auf der Ersatz-Bildschirmseite angezeigten betreffenden Relevanten Umrechnungskurses; sollte auch auf der Ersatz-Bildschirmseite kein Relevanter Umrechnungskurs verfügbar sein, wird die Emittentin vier von ihr ausgewählte Referenzbanken auffordern, ihr die An- und Verkaufskurse (Geld/Briefkurse) für den Relevanten Umrechnungskurs etwa zum Umrechnungszeitpunkt mitzuteilen. Das arithmetische Mittel der Mittelkurse wird als Relevanter Umrechnungskurs festgelegt.] #1-Ende] #2 Eine Einheit der Währung [Währung 1 einfügen] entspricht einer Einheit der Währung [Währung 2 einfügen] [(der relevante Referenzsatz fließt währungsgesichert in die Ermittlung der Zahlungen/Leistungen ein – dies entspricht einem Umrechnungskurs von 1 [Währung 1 einfügen] / 1 [Währung 2 einfügen] – „Quanto“.)]. #2-Ende] <tr><td>Vorzeitiger Beendigungstag:</td><td>Ist der Automatische Beendigungstag gemäß § 5(4).</td></tr>	Relevanter Umrechnungskurs:	[Währung 1 einfügen] / [Währung 2 einfügen]	Bildschirmseite:	[Reuters OPTREF] [[Reuters]][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („[die] Nachfolge-Bildschirmseite “). Die Nachfolge-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.	Ersatz-Bildschirmseite:	[Reuters OPTREF] [[Reuters]][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („[die] Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite “). Die Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.	Umrechnungszeitpunkt:	[Uhrzeit einfügen]	Relevanter Ort:	[Ort einfügen]	Relevanter Umrechnungstag:	ist der bei der jeweiligen Berechnung angegebene Tag.	Vorzeitiger Beendigungstag:	Ist der Automatische Beendigungstag gemäß § 5(4).
Relevanter Umrechnungskurs:	[Währung 1 einfügen] / [Währung 2 einfügen]														
Bildschirmseite:	[Reuters OPTREF] [[Reuters]][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („[die] Nachfolge-Bildschirmseite “). Die Nachfolge-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.														
Ersatz-Bildschirmseite:	[Reuters OPTREF] [[Reuters]][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („[die] Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite “). Die Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.														
Umrechnungszeitpunkt:	[Uhrzeit einfügen]														
Relevanter Ort:	[Ort einfügen]														
Relevanter Umrechnungstag:	ist der bei der jeweiligen Berechnung angegebene Tag.														
Vorzeitiger Beendigungstag:	Ist der Automatische Beendigungstag gemäß § 5(4).														

[+/-Falls bei den vorstehenden Definitionen oder ggf. in der Anlage der Emissionbedingungen Spannen oder andere Größen angegeben sind, die erst zu einem späteren Zeitpunkt festgelegt werden, zusätzlich einfügen:

Sofern vorstehend [bzw. in der Anlage der Emissionbedingungen] Spannen oder Prozentsätze in Bezug auf eine Bezugsgröße angegeben sind und die Festlegung der relevanten Größe erst zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt, wird die jeweils relevante Größe am in der Definition bezeichneten Tag bzw. zum bezeichneten Zeitpunkt von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegt und entsprechend § 12 bekanntgegeben.

+/-Ende]

(5) Bausteine für § 1 (6)(c) der Emissionsbedingungen – Zeichen und Größen in Formeln

[=	die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen entspricht der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen.]
[+	die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen wird zu der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen addiert.]
[-	die Größe oder die Zahl nach diesem Zeichen wird von der Größe oder der Zahl vor diesem Zeichen subtrahiert.]
[x	die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen wird mit der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen multipliziert.]
[Max	gefolgt von einer Serie an Größen oder Zahlen in Klammern bedeutet, dass die Größe oder die Zahl gemeint ist, welche auch immer der/die größte der Größen oder Zahlen ist, die durch ein „;“ innerhalb der eckigen Klammern getrennt sind.]

(1) Bausteine für § 3(1) der Emissionsbedingungen – Mehrere Zinsmodelle

Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen
[Im Fall des festgelegten Modellwechsels einfügen:]
 kommen die folgenden verschiedenen Zinsmodelle [gemäß den nachfolgend definierten Anwendungsbedingungen] zur Anwendung
]

[Im Fall eines möglichen Modellwechsels einfügen:]
 können die folgenden verschiedenen Zinsmodelle [gemäß den nachfolgend definierten Anwendungsbedingungen] zur Anwendung kommen.
]

[Die verschiedenen anwendbaren Zinsmodelle (P) von P=1 bis P=n einfügen:]

Zinsmodell Nr.	Kurzbezeichnung:
Zinsmodell (1)	[Kurzbezeichnung für Zinsmodell (1) einfügen]
[Zinsmodell (P)]	[Kurzbezeichnung für Zinsmodell (P) einfügen]

Anwendungsbedingungen:	[#1-Standard-festgelegter Modellwechsel in Abhängigkeit von den Zinsperioden:] Das anwendbare Zinsmodell ist in Bezug auf die Zinsperiode festgelegt.]
	[#2-Standard-festgelegter Modellwechsel an Zinsmodell-Wechselterminen:] Die Emittentin ändert das Zinsmodell zu den nachstehend genannten Zinsmodell-Wechselterminen in der nachfolgend beschriebenen Weise:]
	[#3-Standard-möglicher Modellwechsel an Zinsmodell-Wechselterminen:] Die Emittentin ist berechtigt, jedoch nicht verpflichtet zum Zinsmodell-Wechseltermin die Zinsmodelle in der nachstehend beschriebenen Weise zu wechseln. Sie wird den Zinsmodell-Wechsel bis zum nachstehend jeweils definierten Avisierungstermin gemäß § 12 der Emissionsbedingungen bekanntgeben.]
	[#4-Standard-bedingungsabhängiger Modellwechsel:] Das Zinsmodell [1][(P)] kommt für die [erste][] und alle weiteren Zinsperioden zur Anwendung, bis an einem Zinsfestlegungstag die Zinswandelungsbedingungen erfüllt sind. Zinsmodell [2][(P)] kommt ab der Zinsperiode zur Anwendung, die mit dem Zinsmodell-Wechseltermin beginnt.]

[+#1-Im Fall, dass die jeweilige Zinsperiode (p) einzige Bedingung für die Anwendung des jeweiligen Zinsmodells ist, für jede Zinsperiode die Nummer des anwendbaren Zinsmodells einfügen:]

Zinsperiode [(lfd.) [Nr.][(i)][i]]	Zinsmodell Nr. [(P)]
[Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.] [lfd. Nr. von [] bis []]	[Zinsmodell (P) einfügen]
[Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.] [lfd. Nr. von [] bis []]	[Zinsmodell (P) einfügen]

+#1-Ende]

[+2-Im Fall, dass ein Zinsmodell-Wechseltermin definiert ist, die Zinsmodell-Wechseltermine und die zu diesem Termin vorgesehene Beschreibung des Zinsmodellwechsels einfügen; im Fall des optionalen Wechsels nach Wahl der Emittentin zusätzlich den, dem jeweiligen Zinsmodell-Wechseltermin zugeordneten Avisierungstermin hinzufügen:

[Avisierungstermin (in Bezug auf den Zinsmodell- Wechseltermin)]	Zinsmodell- Wechseltermin	Zinsmodellwechsel- beschreibung:
[Avisierungstermin – 1 einfügen]	[Zinsmodell- Wechseltermin – 1 einfügen]	[Von [Zinsmodell (P) einfügen] zum [Zinsmodell (P) einfügen]]
[Avisierungstermin - [Nr.] einfügen]]	[Zinsmodell- Wechseltermin – [Nr.] einfügen]	[Von [Zinsmodell (P) einfügen] zum [Zinsmodell (P) einfügen]]

+2-Ende]

[+3-Im Fall, dass der Zinsmodell-Wechseltermin von einer Bedingung abhängig ist:

Zinswandlungsbedingungen:	Der für die Zinsperiode am Zinsfestlegungstag festgestellte [Referenzsatz][Zinssatz] liegt [auf][auf oder über][über][auf oder unter][unter] der jeweiligen Zinswandlungsschwelle.
Zinsmodell-Wechseltermin:	[#1] Ist der [Zinszahlungstag][Festzinsttermin][Festgelegte Zinsttermin][anderen relevanten definierten Termin einfügen], der dem Zinsfestlegungstag [, an dem die Zinswandlungsbedingungen erfüllt sind,] [direkt][anderen Bezug einfügen] folgt.] [#2] Ist der erste Tag der Zinsperiode, für die am Zinsfestlegungstag, an dem die Zinswandlungsbedingungen erfüllt sind, der [relevante Referenzsatz][Zinssatz] festgelegt wurde.] [#3] Andere Definition für den Zinsmodell-Wechseltermin einfügen]

+3-Ende]

(2) Bausteine für § 3 (1)(b) der Emissionsbedingungen – Zinszahlungstage

Zinszahlungstag:	[#Im Fall von unterschiedlichen Definitionen der Zinszahlungstage für die Zinsperioden, vor der jeweils anwendbaren Definition einfügen: Für die Zinsperiode [Nummer einfügen] [bis [Nummer einfügen]] gilt:] Ist [vorbehaltlich der Geschäftstage-Konvention (wie nachstehend beschrieben)] [der] [jeweilige] [#1-Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen (Standard für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit nicht angepasster Zinsperiode) einfügen: Festgelegte Zinszahlungstag.] [#2-Im Fall von Festzinstermen (Standard für festverzinsliche Schuldverschreibungen mit nicht angepasster Zinsperiode) einfügen: Festzinsterm.] [#3-Im Fall von Festgelegten Zinstermen (Standard für Schuldverschreibungen mit nicht angepasster Zinsperiode) einfügen: Festgelegte Zinsterm.] [#4-Im Fall vom Bezug auf den Endtag der jeweiligen Zinsperiode einfügen: [Maßgebliche[r]] [Zinsperioden-]Endtag [der Zinsperiode] gemäß der nachfolgenden Definition unter (c).] [#5-Im Fall des Bezugs auf den Zinsfestlegungstag oder einen anderen definierten Tag (Standard für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und mit Zinsfestlegung am Ende der Zinsperiode) einfügen: [Relevante Anzahl einfügen] [Relevanten Tag einfügen] nach dem [Zinsfestlegungstag] [anderen definierten Tag einfügen] gemäß der nachfolgenden Definition unter (d).] [#6-Im Fall nur eines Zinszahlungstages, der zugleich der Fälligkeitstag ist einfügen: der Fälligkeitstag.] [#7-Im Fall von wiederkehrenden Terminen einfügen: [der jeweils] [Zahl einfügen]. [Geschäftstag] [anderen Relevanten Tag einfügen] nach dem [Festgelegte(n) Tag(e) einfügen] [eines jeden [Jahres] [Monats] [anderen Zeitraum einfügen] [, [beginnend mit [ersten Zeitraum einfügen] [des Jahres[]]] und] [] endend [] mit [letzten Zeitraum einfügen] [des Jahres []]].] [#8-Im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] [andere Zinsperioden einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.] [#9-Im Fall von regelmäßigen Terminen einfügen: [Der] [[Tag einfügen][.] [Monat(e) einfügen] des Kalenderjahres [Jahr einfügen]] [, [der] [jeweils] [Tag(e) einfügen][.] [Monat(e) einfügen] [der Kalenderjahre][des Kalenderjahres] [Jahr(e)] [sowie der [Tag einfügen][.] [der][des] [Monat(e) einfügen] im [Fälligkeitsjahr einfügen]] [und] [der [Datum einfügen] [(„Letzte Festzinsterm“)][andere Definition für den Tag einfügen] [und der Fälligkeitstag]], beginnend mit dem [[Datum einfügen] [(„Erster Zinszahlungstag“)] [Datum und andere Definition für den Tag einfügen] [Ersten Zinszahlungstag] [und endend mit dem Fälligkeitstag][Datum einfügen][.]] #10-Andere Definition der Zinszahlungstage: [Andere Definition der Zinszahlungstage einfügen]]

(3) Bausteine für § 3 (1)(c) der Emissionsbedingungen – Zinsperioden

[#1-Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist (angepasst, auch „adjusted“), einfügen:

Zinsperiode:	Ist [#1-Bei einer Zinsperiode einfügen: der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn] [anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum Zinszahlungstag (ausschließlich).] [#2-Bei mehreren Zinsperioden einfügen: jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn] [anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum [ersten][Ersten] Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer (i=[1][Nr. einfügen])) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag [(Zinsperioden mit der laufenden Nummer (i=[2][Nr. einfügen]) und die Folgenden)] [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“)] (ausschließlich).] (angepasst).

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag nicht maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist (nicht angepasst auch „unadjusted“), gilt (tabellarisch wie nachstehend oder in Textform angeben):

[##1-Bei tabellarischer Darstellung einfügen:

Zinsperiode:	Ist der jeweils nachfolgend angegebene Zeitraum (nicht angepasst):		
	Zinsperiode	Zeitraum	
	[[[lfd.] [Nr.] [(i)][i]]]	Von [(einschließlich)] [(ausschließlich)]	bis [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [(auch „[Zinsperioden-]]Endtag“ [der Zinsperiode)]]
	[1]	[Anfangstag einfügen] [Verzinsungsbeginn]	[[Zinsperioden-]Endtag einfügen]
	[laufende Nummer einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“)]	[Anfangstag einfügen]	[[Zinsperioden-]Endtag einfügen]

##1-Ende]

[##2-Bei Textform/nicht tabellarischer Form (z.B. bei festverzinslichen Schuldverschreibungen mit Festzinstermin und nicht angepassten Zinsperioden (unadjusted) oder anderen Schuldverschreibungen mit definiertem [Zinsperioden-]Endtag) einfügen:

Zinsperiode:	[#1-Bei einer Zinsperiode einfügen: Ist der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn][anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich).] [#2-Bei mehreren Zinsperioden einfügen: Ist jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn][anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum [ersten][Ersten] Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer (i=[1][Nr. einfügen])) bzw. von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [(Zinsperioden mit der laufenden Nummer (i=[2][Nr. einfügen]) und die Folgenden)] [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“)] (ausschließlich).] (nicht angepasst).

##2-Ende]

#2-Ende]

[#3-Bei Schuldverschreibungen, bei denen ein Wechsel des Zinsmodells mit gleichzeitigem Wechsel von „nicht angepassten“ zu „angepassten“ Zinsperioden oder umgekehrt erfolgt:

[##1-Textform – einmaliger Wechsel des Zinsmodells mit Wechsel von „nicht angepassten“ zu „angepassten“ Zinsperioden:

Zinsperiode:	[#1-Bei festgelegtem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn][anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer (i=[1][Nr. einfügen]) und danach von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden Nummer (i=[2][Nr. einfügen]) bis Nummer (i=[Nr. einfügen])), letztmals bis zum Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (<i>nicht angepasst</i>) und b) nach dem Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer (i=[Nr. einfügen]) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (Zinsperioden mit der laufenden Nummer (i=[Nr. einfügen]) und die Folgenden)) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag][anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“)] (ausschließlich) (<i>angepasst</i>). #1-Ende] [#2-Bei optionalem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn][anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer (i=[1][Nr. einfügen]) und danach von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich), letztmals bis zum [Fälligkeitstag][anderen definierten Tag einfügen] und danach bis zum Maßgeblichem Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden Nummer (i=[2][Nr. einfügen]) und die Folgenden bis zum Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin) (<i>nicht angepasst</i>) und b) gegebenenfalls nach dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer, die mit dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) beginnt) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (Zinsperioden mit den fortlaufenden Nummern) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag][anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“)] (ausschließlich) (<i>angepasst</i>). #2-Ende]

##1-Ende]

##2-Textform - einmaliger Wechsel des Zinsmodells mit Wechsel von „angepassten“ zu „nicht angepassten“ Zinsperioden:

Zinsperiode:	[#1-Bei festgelegtem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn][anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer (i=[1][Nr. einfügen]) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperioden mit den laufenden mit der laufenden Nummer (i=[2][Nr. einfügen]) bis Nummer (i=[Nr. einfügen])), letztmals bis zum Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (<i>angepasst</i>) und b) nach dem Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer (i=[Nr. einfügen])) und danach von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (Zinsperioden mit der laufenden Nummer (i= [Nr. einfügen]) und die Folgenden) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag][anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“))] (ausschließlich) (<i>nicht angepasst</i>). #1-Ende] [#2-Bei optionalem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn][anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer (i=[1][Nr. einfügen]) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), letztmals bis zum [Fälligkeitstag][anderen definierten Tag einfügen] bzw. bis zum Maßgeblichem Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (Zinsperioden mit den laufenden mit der laufenden Nummer (i=[2][Nr. einfügen]) und die Folgenden bis zum Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin) (<i>angepasst</i>) und b) gegebenenfalls nach dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer, die mit dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) beginnt) und danach von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (Zinsperioden mit den fortlaufenden Nummern) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag][anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“))] (ausschließlich) (<i>nicht angepasst</i>). #2-Ende]

##2-Ende]

#3-Ende]

(4) Bausteine für § 3 (1)(d) der Emissionsbedingungen – Zinsfestlegungstage

[#1-Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen mit Zinsfestlegung vor Beginn der Zinsperiode einfügen sowie bei anderen Schuldverschreibungen, auf die diese Regelung anwendbar ist:

Zinsfestlegungstag:	[Ist der [zweite] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-Geschäftstag] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode [, beginnend mit der [Nummer der Zinsperiode einfügen] Zinsperiode].] [Der [Tag und Monat einfügen] [im Kalenderjahr] [in den Kalenderjahren] [Jahre einfügen], beginnend mit dem [Datum einfügen] (der "Erste Zinsfestlegungstag") und endend mit dem [Datum einfügen] (der "Letzte Zinsfestlegungstag").] [Der [Tag einfügen] in den Monaten [Monate einfügen] [in dem Kalenderjahr] [in den Kalenderjahren] [Jahre einfügen], beginnend mit dem [Datum einfügen] (der "Erste Zinsfestlegungstag") und endend mit dem [Datum einfügen] (der "Letzte Zinsfestlegungstag").] [anderen Zinsfestlegungstag einfügen] [Falls die Zinsfestlegung in Abhängigkeit des Feststellungstages vorgenommen wird, einfügen:	
	Es gilt die folgende Definition:	
	Feststellungstag:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) [an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt][,] [der ein TARGET-Geschäftstag ist] [und] [an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln].]

#1-Ende]

[#2-Bei festgelegten Tagen – insbesondere bei Festlegung kurz vor dem Ende der Zinsperiode einfügen:

Zinsfestlegungstag:	[[Ist][Sind] [- vorbehaltlich einer Verschiebung im Fall einer Marktstörung gemäß § 8[] - [der] [die] folgende[n] Tag[e]] [für die jeweils angegebene Zinsperiode]] [:] [Zinsfestlegungstag(e) soweit erforderlich mit Bezug zur jeweiligen Zinsperiode einfügen] [	
	Zinsperiode [[[lfd.] [Nr][i]][i]]	Zinsfestlegungstag [(i)][t]
	[Lfd. Nr. einfügen]	[relevanter Zinsfestlegungstag einfügen]
	]	

#2-Ende]

[#3-Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen mit Zinsfestlegung vor dem Ende der Zinsperiode oder einem anderen festgelegten Tag einfügen sowie bei anderen Schuldverschreibungen, auf die diese Regelung anwendbar ist:

Zinsfestlegungstag:	[Ist der [dritte] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen][TARGET-Geschäftstag][zutreffende andere Bezugnahme einfügen] vor dem [Festgelegten Zinstermin] [Endtag der Zinsperiode] [[Maßgeblichen] [Zinsperioden-]Endtag] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] der jeweiligen Zinsperiode [, beginnend mit der [Nummer der Zinsperiode einfügen] Zinsperiode].] [anderen Zinsfestlegungstag einfügen] [Falls die Zinsfestlegung in Abhängigkeit des Feststellungstages vorgenommen wird, einfügen:	
	Es gilt die folgende Definition:	
	Feststellungstag:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) [an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt][,] [der ein TARGET-Geschäftstag ist] [und] [an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln].]

#3-Ende]

(5) Bausteine für § 3 (2) der Emissionsbedingungen – produktspezifische Ermittlung des Zinssatzes

(a) Baustein für § 3(2)(a) - Allgemeine Bestimmungen des Zinssatzes:

[EINFACHE ABHÄNGIGKEIT:

Der Zinssatz ist abhängig von der Wertentwicklung des Referenzsatzes **[Nr. einfügen]**.

[Der für den jeweiligen Zeitraum maßgebliche Referenzsatz bestimmt sich gemäß § 1(6)(b).]

]

[KOMBINIERTE ABHÄNGIGKEIT:

Der Zinssatz ist abhängig von der Wertentwicklung sowohl

(i) des Referenzsatzes **[Nr. einfügen]** als auch

(ii) des Referenzsatzes **[Nr. einfügen]**.

[Die für den jeweiligen Zeitraum maßgeblichen Referenzsätze bestimmen sich gemäß § 1(6)(b).]

]

VARIABEL VERZINSLICHE, REFERENZSATZABHÄNGIGE ZINSKOMPONENTEN:

[Für die Schuldverschreibungen wird ein Zinssatz ermittelt.]

[Es gelten die folgenden Definitionen:]

[Im Fall Gleichnamige Formelbestandteile diese mit laufender Nummer versehen; In Bezug auf Referenzsätze die entsprechende Nummer gemäß § 1(6)(b) verwenden.]

Im Fall, dass definierte Referenzsätze, Margen, Faktoren und/ oder sonstiger Formelbestandteile und Werte während der Laufzeit in unterschiedlicher Weise zur Anwendung kommen, bei der Definition die jeweilige Bestimmung für ihre Anwendung hinzufügen, z.B. die Eingrenzung auf bestimmte Zinsperioden (in Textform „[(i)] Für die Zinsperiode[n] [lfd.Nr.[n] einfügen] gilt:“ oder durch Einfügen einer Tabelle) kenntlich machen.]

[Zinssatz:]	[Ist ein Prozentsatz per annum, der am jeweiligen Zinsfestlegungstag gemäß folgender Formel ermittelt wird:]]	
	[ZP] [Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i] [lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	Zinssatz in % [p.a.][per annum][*] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinssatz einfügen.] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen, referenzsatzabhängigen Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]
]		
#1- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit / ohne Marge Zinssatz (i) = Referenzsatz [+] [-] [Marge] #1-Ende] #2- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Marge und Faktor Zinssatz (i) = (Referenzsatz [+] [-] Marge) x Faktor #2-Ende] #3- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Faktor Zinssatz (i) = Referenzsatz x Faktor #3-Ende] #4- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Faktor und Marge Zinssatz (i) = Referenzsatz x Faktor [+] [-] Marge #4-Ende] #5- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Basissatz Zinssatz (i) = Basissatz + Max(0; Referenzsatz) #5-Ende] #6- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Spread zwei Referenzsätze und zwei Faktoren Zinssatz (i) = [Faktor x] (Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]) [+] [-] [Marge] #6-Ende] #7- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Zinssatz (i) = Basissatz – Faktor x Referenzsatz [+] [-] [Marge] #7-Ende] #8- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Spread Zinssatz (i) = Basissatz – [(Faktor x] ([Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]) [)] [+] [-] [Marge] #8-Ende] #9- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Memory Zinssatz (i) = Basissatz (i) – Faktor x Referenzsatz [+] [-] [Marge] #9-Ende] #10- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Memory Spread Zinssatz (i) = Basissatz (i) – [(Faktor x] (Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]) [)] [+] [-] [Marge] #10-Ende]		

#11- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Lock-In

Zinssatz (i) = Max (Faktor x Referenzsatz; Basissatz (i)) [+][–] [Marge]

#11-Ende**#12- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Lock-In Spread**

Zinssatz (i) = Max ([(Faktor x) (Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2])
[]]; Basissatz (i)) [+][–] [Marge]

12-Ende**[+/-Mindest- und / oder Höchstzinssatz**

[Der Zinssatz entspricht] [,][mindestens [jedoch] [der]][dem]

Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der]][dem] Höchstzinssatz][.]

+/-Ende**FÜR ABWEICHENDE ZINSPERIODE(N) EINFÜGEN:**

Für die [Nummer der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend:

[Zinssatz (i) = [Zahl einfügen] % [p.a.][per annum]]

[Zinssatz (i) = [Spanne einfügen]% [p.a.][per annum]*]

[Zinssatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)]

[Der Zinssatz entspricht] [,][mindestens [jedoch] [der]][dem]

Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der]][dem] Höchstzinssatz][.]

[Der Zinssatz für die [erste][bis][Nummer der Zinsperiode einfügen] Zinsperiode wurde
[am ersten Zinsfestlegungstag entsprechend] mit

[Zahl einfügen] % [p.a.][per annum.] festgelegt.]

]

Basissatz [lfd. Nr.]:

[[Basissatz [lfd. Nr.] einfügen]]

[Der Basissatz beträgt [Zahl einfügen] [% [p.a.][per annum]].]

[Der Basissatz beträgt [Spanne einfügen] [% [p.a.][per annum]].*]

[Der Basissatz wird [ab der Zinsperiode [Zahl einfügen]] wie folgt ermittelt:

Basissatz (i) = Zinssatz (i-1) [[+][–]Marge]

[Für die [Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend:

[Basissatz (i) = [Zahl einfügen] [%] [p.a.][per annum]]

[Basissatz (i) = [Spanne einfügen][[%] [p.a.][per annum]*]

[Basissatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)]

[In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [[Zins-]Beobachtungszeitraum]
[Zinsberechnungszeitraum]] [(i)] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den
[jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Basissatz:

Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen] [in % [p.a.][per annum]]:
[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]

]

[[Der Basissatz entspricht] [,] [mindestens [jedoch] [der]][dem]
Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der]][dem] Höchstzinssatz][.]

]

Faktor [lfd. Nr.]:

[Faktor [lfd. Nr.] einfügen]

[Der Faktor beträgt [Zahl einfügen].]

[Der Faktor beträgt [Spanne einfügen]*.]

[Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt:

[ZP][Zinsperiode] [„i“][(i)][i]	Faktor[*]
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]

]

Marge [lfd. Nr.]:	[Marge [lfd. Nr.] einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Die Marge beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table><tr><td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Marge [in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr><tr><td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr></table>]						[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Marge [in % [p.a.][per annum]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]																																						
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Marge [in % [p.a.][per annum]][*]																																															
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]																																															
Mindestzinssatz:	[[Mindestzinssatz einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Der Mindestzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table><tr><td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Mindestzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr><tr><td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr></table>]						[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]																																						
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]																																															
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]																																															
Höchstzinssatz:	[[Höchstzinssatz einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Der Höchstzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table><tr><td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Höchstzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr><tr><td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr></table>]						[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]																																						
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]																																															
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]																																															
Zinssatz (i-1):	[Ist der Zinssatz der direkt vorangehenden Zinsperiode.]																																															
Referenzsatz [1 [und]][bis] [relevante Nummer einfügen]	<table><tr><td>#1-Im</td><td>Fall</td><td>eines</td><td>definierten</td><td colspan="2">Referenzsatzes:</td></tr><tr><td>Referenzsatz</td><td>ist</td><td>der</td><td>in</td><td>§ 1(6)(b)</td><td>definierte Referenzsatz.</td></tr><tr><td>#1-Ende]</td><td colspan="5"></td></tr><tr><td>#2-Im</td><td>Fall</td><td>mehrerer</td><td>definierter</td><td>Referenzsätze</td><td>einfügen:</td></tr><tr><td>Referenzsatz [1 [und]][bis] [relevante Nummer einfügen]</td><td>sind</td><td>die</td><td>in § 1(6)(b)</td><td>definierten</td><td>Referenzsätze</td></tr><tr><td>Referenzsätze</td><td>Nr.</td><td>1</td><td>[und]][bis]</td><td>Nr.</td><td>[relevante Nummer einfügen].</td></tr><tr><td>#2-Ende]</td><td colspan="5"></td></tr></table>						#1-Im	Fall	eines	definierten	Referenzsatzes:		Referenzsatz	ist	der	in	§ 1(6)(b)	definierte Referenzsatz.	#1-Ende]						#2-Im	Fall	mehrerer	definierter	Referenzsätze	einfügen:	Referenzsatz [1 [und]][bis] [relevante Nummer einfügen]	sind	die	in § 1(6)(b)	definierten	Referenzsätze	Referenzsätze	Nr.	1	[und]][bis]	Nr.	[relevante Nummer einfügen].	#2-Ende]					
#1-Im	Fall	eines	definierten	Referenzsatzes:																																												
Referenzsatz	ist	der	in	§ 1(6)(b)	definierte Referenzsatz.																																											
#1-Ende]																																																
#2-Im	Fall	mehrerer	definierter	Referenzsätze	einfügen:																																											
Referenzsatz [1 [und]][bis] [relevante Nummer einfügen]	sind	die	in § 1(6)(b)	definierten	Referenzsätze																																											
Referenzsätze	Nr.	1	[und]][bis]	Nr.	[relevante Nummer einfügen].																																											
#2-Ende]																																																
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]																																															
[*	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]																																															

ZINSKOMPONENTE MIT RANGE ACCRUAL

[Für die Schuldverschreibungen wird ein Zinssatz ermittelt.]

[Es gelten die folgenden Definitionen:]

[Zinssatz:	Ist ein Prozentsatz per annum, der am jeweiligen Zinsfestlegungstag wie folgt ermittelt wird: $\text{Zinssatz (i)} = \text{VZS} \times \text{Zinstagefaktor}$ [Der Zinssatz entspricht] [,] [mindestens [jedoch] [der][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der][dem] Höchstzinssatz][.]				
Zinstagefaktor:	Ist die Anzahl der [Kalendertage][Tage][Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [im jeweiligen [Zinsberechnungszeitraum][Zins-Beobachtungszeitraum]][in der [jeweiligen] Zinsperiode], an denen der Referenzsatz [andere Bezugsgröße einfügen] [im Fall eines Basissatzes einfügen: [unter][auf oder unter][auf oder über][über] dem [jeweiligen] Basissatz]] [im Fall eines Korridors einfügen: [innerhalb] [außerhalb] des [jeweiligen] Korridors liegt], geteilt durch [Zahl einfügen] [die Anzahl [der Kalendertage][der Tage][der Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [des][der] jeweiligen [Zinsberechnungszeitraums] [Zins-Beobachtungszeitraums] [Zinsperiode]]]. [Sollte der Referenzsatz an einem [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] [planmäßig] nicht [festgestellt und veröffentlicht werden][durch die Berechnungsstelle ermittelt werden können], dann entspricht der Referenzsatz für diesen [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] dem Referenzsatz, der am unmittelbar vorhergehenden [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] [festgestellt und veröffentlicht wurde][durch die Berechnungsstelle ermittelt wurde].] [Für die letzten [fünf][andere Zahl einfügen] [Kalendertage][Tage][Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [im [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [vor dem [Ende des [[jeweiligen] Beobachtungszeitraum] [bzw.] [[jeweiligen] Zins-Beobachtungszeitraum]] [[jeweiligen] Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]]] entspricht der Referenzsatz [in jedem dieser Fälle] dem Referenzsatz, der am [fünften][andere Zahl einfügen] [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] vor dem [Ende des [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]] [festgestellt und veröffentlicht][durch die Berechnungsstelle ermittelt] wurde.]				
Vorgesehener Zinssatz (VZS):	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen] [*] [[Ist in][In] Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum] [(i)] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Vorgesehene Zinssatz: <table border="1"> <tr> <td>Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Vorgesehener Zinssatz: [*]</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen, referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen] [Der endgültige Wert wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin festgelegt.]	Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinssatz: [*]	[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]
Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinssatz: [*]				
[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]				

Basissatz [lfd. Nr.]:	[Basissatz [lfd. Nr.] einfügen]] [Der Basissatz beträgt [Zahl einfügen] [% [p.a.][per annum]].] [Der Basissatz beträgt [Spanne einfügen] [% [p.a.][per annum]].*] [Für die [Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: [Basissatz (i) = [Zahl einfügen] [%] [p.a.][per annum]] [Basissatz (i) = [Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum]*] [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum] [(i)]] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Basissatz: <table border="1"> <tr> <td>Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]</td></tr> </table>]] [Der endgültige Wert wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin festgelegt.]	Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]][*]	[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]
Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]][*]				
[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]				
Mindestzinssatz:	[[Mindestzinssatz einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Der Mindestzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Mindestzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Höchstzinssatz:	[[Höchstzinssatz einfügen] % [p.a.] [per annum.]] [Der Höchstzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Höchstzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]				
[*]	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]				

VARIABLE VERZINSLICHE DIGITALE ZINSKOMPONENTEN

[Für die Schuldverschreibungen wird ein Zinssatz ermittelt.]

[Es gelten die folgenden Definitionen:]

[Im Fall Gleichnamige Formelbestandteile diese mit laufender Nummer versehen; In Bezug auf Referenzsätze die entsprechende Nummer gemäß § 1(6)(b) verwenden.]

Im Fall, dass definierte Referenzsätze, Margen, Faktoren und/ oder sonstiger Formelbestandteile und Werte während der Laufzeit in unterschiedlicher Weise zur Anwendung kommen, bei der Definition die jeweilige Bestimmung für ihre Anwendung hinzufügen, z.B. die Eingrenzung auf bestimmte Zinsperioden (in Textform „(i) Für die Zinsperiode[n] [lfd.Nr.[n] einfügen] gilt:“ oder durch Einfügen einer Tabelle) kenntlich machen.]

[Zinssatz:]	[Ist ein Prozentsatz per annum, der am jeweiligen Zinsfestlegungstag wie folgt ermittelt wird:] [<table border="1" data-bbox="560 577 1444 853"> <tr> <td data-bbox="560 577 815 674"> [ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i] </td><td data-bbox="815 577 1444 674"> Zinssatz in in % [p.a.][per annum][*] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] </td></tr> <tr> <td data-bbox="560 674 815 853"> [lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen] </td><td data-bbox="815 674 1444 853"> [den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinssatz einfügen.] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen, referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen] </td></tr> </table>] (i) [#1-DIGITAL-FLOATER STANDARD - referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung, [basissatzabhängig][korridorbezogen]): wenn der Referenzsatz [Nr. einfügen] am Zinsfestlegungstag [[auf] [oder] [über] [unter] dem Basissatz] [[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors] liegt, dann gilt: #1-ENDE] [#2-DIGITAL-FLOATER STANDARD SPREAD – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung, [basissatzabhängig][korridorbezogen]): wenn der Spread am Zinsfestlegungstag [[gleich] [oder] [größer] [kleiner] als der Basissatz ist] [[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors liegt], dann gilt: #2-ENDE] [Baustein aus vorstehender Auswahl „Festgelegte Zinssätze“ einfügen] [Baustein aus vorstehender Auswahl „Referenzsatzabhängiger Zinssatz“ einfügen] [Der Zinssatz entspricht] [,] [mindestens [jedoch] [der]][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der]][dem] Höchstzinssatz][.] (ii) andernfalls: [#1-Falls der Mindestzinssatz für alle Zinsperioden Null beträgt, einfügen: ist der Zinssatz Null und es erfolgt <u>keine</u> Zinszahlung[.] #1-ENDE] [#2-Falls der Mindestzinssatz nicht für alle Zinsperioden Null beträgt, einfügen: entspricht der Zinssatz dem jeweiligen Mindestzinssatz[.] #2-ENDE] [#3-Falls der Höchstzinssatz gilt: entspricht der Zinssatz dem jeweiligen Höchstzinssatz[.] #3-ENDE] [#4-Falls der Zinssatz in anderer Weise ermittelt/festgelegt wird, einfügen: [Baustein aus vorstehender Auswahl „Festgelegte Zinssätze“ einfügen] [Baustein aus vorstehender Auswahl „Referenzsatzabhängiger Zinssatz“ einfügen] [Der Zinssatz entspricht] [,] [mindestens [jedoch] [der]][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der]][dem] Höchstzinssatz][.] #4-ENDE]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinssatz in in % [p.a.][per annum][*] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:]	[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinssatz einfügen.] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen, referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinssatz in in % [p.a.][per annum][*] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:]				
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinssatz einfügen.] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen, referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]				

[FÜR ABWEICHENDE ZINSPERIODE(N) EINFÜGEN:

Für die [Nummer der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend:

[Zinssatz (i) = [Zahl einfügen] % [p.a.][per annum.]]

[Zinssatz (i) = [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.] Er wird von der Emittentin am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt.]

[Zinssatz (i) =

[Baustein aus vorstehender Auswahl „Referenzsatzabhängiger Zinssatz“ einfügen]

[Der Zinssatz entspricht] [,] [mindestens [jedoch] [der][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der][dem] Höchstzinssatz][.]]

]

[Der Zinssatz für die erste Zinsperiode wurde am ersten Zinsfestlegungstag entsprechend mit

[Zahl einfügen] % per annum festgelegt.]

Basissatz [lfd. Nr.]:	[Basissatz [lfd. Nr.] einfügen]] [Der Basissatz beträgt [Zahl einfügen] [% [p.a.][per annum]].] [Der Basissatz beträgt [Spanne einfügen] [% [p.a.][per annum]].*] [Der Basissatz wird [ab der Zinsperiode [Zahl einfügen]] wie folgt ermittelt: Basissatz (i) = Zinssatz (i-1) [[+][-]Marge]] [Für die [Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: [Basissatz (i) = [Zahl einfügen] [%] [p.a.][per annum.]] [Basissatz (i) = [Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum]].*] [Basissatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)] [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum] [(i)]] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Basissatz: <table border="1"> <tr> <td>Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Der Basissatz entspricht] [,][mindestens [jedoch] [der][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der][dem] Höchstzinssatz][.]]	Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]][*]	[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]
Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]][*]				
[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]				
Faktor [lfd. Nr.]:	[Faktor [lfd. Nr.] einfügen] [Der Faktor beträgt [Zahl einfügen].] [Der Faktor beträgt [Spanne einfügen].*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Faktor[*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Faktor[*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Faktor[*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Marge [lfd. Nr.]:	[Betrag der Marge [lfd. Nr.] einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Die Marge beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Marge in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Marge in % [p.a.][per annum]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Marge in % [p.a.][per annum]][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				

Mindestzinssatz:	[[Mindestzinssatz einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Der Mindestzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1" data-bbox="560 219 1437 383"> <tr> <td data-bbox="560 219 967 286">[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td data-bbox="967 219 1437 286">Mindestzinssatz in % [p.a.][per annum][*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="560 286 967 383">[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td data-bbox="967 286 1437 383">[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz in % [p.a.][per annum][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz in % [p.a.][per annum][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Höchstzinssatz:	[[Höchstzinssatz einfügen] % [p.a.] [per annum.]] [Der Höchstzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1" data-bbox="560 526 1437 689"> <tr> <td data-bbox="560 526 967 593">[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td data-bbox="967 526 1437 593">Höchstzinssatz in % [p.a.][per annum][*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="560 593 967 689">[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td data-bbox="967 593 1437 689">[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz in % [p.a.][per annum][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz in % [p.a.][per annum][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Spread:	[Referenzsatz 1 x Faktor 1 – Referenzsatz 2 x Faktor 2] [(Referenzsatz 1 – Referenzsatz 2) x Faktor]				
Zinssatz (i-1):	Ist der Zinssatz der direkt vorangehenden Zinsperiode.				
Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nummer einfügen]]	#1-Im Fall eines definierter Referenzsatzes: Referenzsatz ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierte Referenzsätze einfügen: Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nummer einfügen]] sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. #2-Ende				
[Weitere Definitionen Auswahl des Bausteins relevante gemäß einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]				
[*]	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]				

VARIABLE VERZINSLICHE TARN-ZINSKOMPONENTEN

[Für die Schuldverschreibungen wird ein Zinssatz ermittelt.]

[Es gelten die folgenden Definitionen:]

[Im Fall Gleichnamige Formelbestandteile diese mit laufender Nummer versehen; In Bezug auf Referenzsätze die entsprechende Nummer gemäß § 1(6)(b) verwenden.]

Im Fall, dass definierte Referenzsätze, Margen, Faktoren und/ oder sonstiger Formelbestandteile und Werte während der Laufzeit in unterschiedlicher Weise zur Anwendung kommen, bei der Definition die jeweilige Bestimmung für ihre Anwendung hinzufügen, z.B. die Eingrenzung auf bestimmte Zinsperioden (in Textform „[(i)] Für die Zinsperiode[n] [lfd.Nr.[n] einfügen] gilt:“ oder durch Einfügen einer Tabelle) kenntlich machen.]

[Zinssatz:]	[Ist ein Prozentsatz per annum, der am jeweiligen Zinsfestlegungstag gemäß folgender Formel ermittelt wird:] [<table border="1" data-bbox="560 566 1434 864"><tr><td data-bbox="560 566 847 658">[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td data-bbox="847 566 1434 658">Zinssatz in % [p.a.][per annum][*] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:]</td></tr><tr><td data-bbox="560 658 847 864">[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]</td><td data-bbox="847 658 1434 864">[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinssatz einfügen.] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen, referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]</td></tr></table>] [Baustein aus vorstehender Auswahl „Variabel Verzinsliche, Referenzsatzabhängige Zinskomponenten“ einfügen] [Der Zinssatz entspricht] [,][mindestens [jedoch] [der][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der][dem] Höchstzinssatz], sofern nicht die Bedingungen [des Minimal-Zinses („Global-Floor“)] [oder] [des Maximal-Zinses („Global Cap“)] gemäß Absatz [(3)][(b)][(c)][(2)(b)] zur Anwendung kommen und diese zu einer Anpassung des Zinssatzes führen. [FÜR ABWEICHENDE ZINSPERIODE(N) EINFÜGEN: Für die [[Nummer der Zinsperiode(n) einfügen]] Zinsperiode] [nachfolgende Zinsperioden] gilt abweichend: [Zinssatz (i) = [Zahl einfügen] % [p.a.][per annum]] [Zinssatz (i) = [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum]*] [<table border="1" data-bbox="564 1312 1422 1485"><tr><td data-bbox="564 1312 968 1384">[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td data-bbox="968 1312 1422 1384">Zinssatz [(i)] in % [p. a.][er annum][*]</td></tr><tr><td data-bbox="564 1384 968 1485">[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td data-bbox="968 1384 1422 1485">[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr></table>] [Zinssatz (i) = [Baustein aus vorstehender Auswahl „Variabel Verzinsliche, Referenzsatzabhängige Zinskomponenten“ einfügen] [Der Zinssatz entspricht] [,][mindestens [jedoch] [der][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der][dem] Höchstzinssatz][.]]]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinssatz in % [p.a.][per annum][*] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:]	[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinssatz einfügen.] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen, referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinssatz [(i)] in % [p. a.][er annum][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinssatz in % [p.a.][per annum][*] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:]								
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinssatz einfügen.] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen, referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]								
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinssatz [(i)] in % [p. a.][er annum][*]								
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]								

Basissatz [lfd. Nr.]:	[[Basissatz [lfd. Nr.] einfügen] [Der Basissatz beträgt [Zahl einfügen] [% [p.a.][per annum]].] [Der Basissatz beträgt [Spanne einfügen] [% [p.a.][per annum]].]*] [Der Basissatz wird [ab der Zinsperiode [Zahl einfügen]] wie folgt ermittelt: Basissatz (i) = Zinssatz (i-1) [[+][–]Marge]] [Für die [Nummer der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: Basissatz (i) = [Zahl einfügen] [%] [p.a.][per annum]] Basissatz (i) = [Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum]*] Basissatz (i) = (anwendbare Formel einfügen) [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum] [(i)]] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Basissatz: <table> <tr> <td>Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]] [*]</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Der Basissatz entspricht] [,] [mindestens [jedoch] [der][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der][dem] Höchstzinssatz][.]]]	Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]] [*]	[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]
Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]] [*]				
[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]				
Faktor [lfd. Nr.]:	[[Faktor [lfd. Nr.] einfügen].] [Der Faktor beträgt [Zahl oder Spanne einfügen].] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Faktor[*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Faktor [*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Faktor [*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Marge [lfd. Nr.]:	[[Betrag der Marge [lfd. Nr.] einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Die Marge beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Marge in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Marge in % [p.a.][per annum]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Marge in % [p.a.][per annum]][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Mindestzinssatz:	[[Mindestzinssatz einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Der Mindestzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Mindestzinssatz in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz in % [p.a.][per annum]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz in % [p.a.][per annum]][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Höchstzinssatz:	[[Höchstzinssatz einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Der Höchstzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Höchstzinssatz in % p.a.]*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz in % p.a.]*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz in % p.a.]*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Zinssatz (i-1):	Ist der Zinssatz der direkt vorangehenden Zinsperiode.				

Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nummer einfügen]]	[#1-Im Fall eines definierter Referenzsatzes: Referenzsatz ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende] [#2-Im Fall mehrerer definierte Referenzsätze einfügen: Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nummer einfügen]] sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. #2-Ende]
Minimal-Zins („Global-Floor“):	Nur anwendbar für die Letzte Zinsperiode: Der Global-Floor beträgt: [Zahl oder Spanne einfügen] [%] . [Der Global-Floor wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]] Liegt die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode ermittelten Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, unter dem Minimal-Zins, wird der Zinssatz für die Letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe aller Zinssätze einschließlich des Zinssatzes für die Letzte Zinsperiode insgesamt dem Minimal-Zins entspricht.
Maximal-Zins („Global-Cap“):	Der Global-Cap beträgt: [Zahl oder Spanne einfügen] [%] . [Der Global-Cap wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]] Liegt die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die relevante Zinsperiode ermittelten Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, über dem Maximal-Zins, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe aller Zinssätze einschließlich des Zinssatzes für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Maximal-Zins entspricht.
[Weitere Definitionen Auswahl des relevanten Bausteins gemäß Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]
[*]	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen Bewertungstag][Festlegungstag] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]

(6) Bausteine für § 3 (3) der Emissionsbedingungen – Festgelegter Zinsbetrag

[Die Emittentin zahlt am Zinszahlungstag für die Zinsperiode (i) je Festgelegter Stückelung folgenden festgelegten Zinsbetrag in Festgelegter Währung gemäß § 1(1) [(die „**Zins-Währung**“):]

[#1-Im Fall festgelegter Zinsbeträge in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode:

[Zinsbetrag:]	[Ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Zinsbetrag:]	
	Zinsperiode (lfd. Nr.)	Zinsbetrag [in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
	[lfd. Nr. einfügen]	[Zinsbetrag einfügen] [Spanne einfügen]
	[*] Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]	

#1-Ende]

[#2- Im Fall festgelegter Zinsbeträgen in Bezug auf einen anderen relevanten Tag:

Zinsbetrag:	Ist in Bezug auf den jeweiligen [relevanten Tag für den Zinsbetrag einfügen] der jeweils nachfolgend genannte Zinsbetrag:	
	[relevanten Tag für den Zinsbetrag einfügen]	Zinsbetrag [in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
	[Datum oder andere Definition einfügen]	[Zinsbetrag einfügen] [Spanne einfügen]
	[*] Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]	

#2-Ende]

(7) Bausteine für § 3(3) der Emissionsbedingungen – produktspezifische Ermittlung des Zinsbetrags

(a) Baustein „Allgemeine Bestimmungen des Zinsbetrags“

Die Berechnungsstelle wird den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der „**Zinsbetrag**“ auch „**ZB**“) – unter Berücksichtigung der Rundungsregeln [sowie des Umrechnungskurses (wie in § 1(6)(b) definiert)] – gemäß nachfolgender Bestimmungen ermitteln.

[EINFACHE ABHÄNGIGKEIT:

Der Zinsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung

[des Referenzsatzes **[Nr. einfügen]**] [].

[Der für den jeweiligen Zeitraum maßgebliche Referenzsatz bestimmt sich gemäß § 1(6)(b).]

]

[KOMBINIERTE ABHÄNGIGKEIT:

Der Zinsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung sowohl

(i) [des Referenzsatzes **[Nr. einfügen]**] als auch

(ii) [des Referenzsatzes **[Nr. einfügen]**].

[Die für den jeweiligen Zeitraum maßgeblichen Referenzsätze bestimmen sich gemäß § 1(6)(b).]

]

(b) Baustein – Ermittlung des Zinsbetrags:

[Den jeweils anwendbaren produktspezifischen Baustein auswählen oder neuen anwendbaren Produktspezifischen Baustein erstellen und in die Emissionsbedingungen einfügen. Soweit Zeichen und Größen in Formeln verwendet werden, sind die relevanten Definitionen in § 1(6)() aufzunehmen]

ZINSKOMPONENTE MIT RANGE ACCRUAL

[Der Zinsbetrag [in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] wird wie folgt ermittelt:]

$$ZB_i = VZB \times \text{Zinstagefaktor}$$

[Der Zinsbetrag beträgt] [,] [mindestens [jedoch] der Mindestzinsbetrag][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinsbetrag]]

Mit

ZB _i	der Zinsbetrag für die Zinsperiode (i).																				
Zinstagefaktor:	Ist die Anzahl der [Kalendertage][Tage][Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [im jeweiligen [Zinsberechnungszeitraum][Zins-Beobachtungszeitraum]][in der [jeweiligen] Zinsperiode], an denen der Referenzsatz [andere Bezugsgröße einfügen] <table><tr><td>im</td><td>Fall</td><td>eines</td><td>Basissatzes</td><td>einfügen:</td></tr><tr><td>[unter][auf oder unter][auf oder über][über]</td><td></td><td></td><td>dem [jeweiligen]</td><td>Basissatz]]</td></tr><tr><td>im</td><td>Fall</td><td>eines</td><td>Korridors</td><td>einfügen:</td></tr><tr><td>[innerhalb] [außerhalb]</td><td></td><td>des [jeweiligen]</td><td>Korridors</td><td>liegt],</td></tr></table> geteilt durch [Zahl einfügen] [die Anzahl [der Kalendertage][der Tage][der Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [des][der] jeweiligen [Zinsberechnungszeitraums] [Zins-Beobachtungszeitraums] [Zinsperiode]]]. [Sollte der Referenzsatz an einem [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] [planmäßig] nicht [festgestellt und veröffentlicht werden][durch die Berechnungsstelle ermittelt werden können], dann entspricht der Referenzsatz für diesen [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] dem Referenzsatz, der am unmittelbar vorhergehenden [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] [festgestellt und veröffentlicht wurde][durch die Berechnungsstelle ermittelt wurde].] [Für die letzten [fünf][andere Zahl einfügen] [Kalendertage][Tage][Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [im [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [vor dem [Ende des [[jeweiligen] Beobachtungszeitraum] [bzw.] [[jeweiligen] Zins-Beobachtungszeitraum]] [[jeweiligen] Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]]] entspricht der Referenzsatz [in jedem dieser Fälle] dem Referenzsatz, der am [fünften][andere Zahl einfügen] [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] vor dem [Ende des [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]] [festgestellt und veröffentlicht][durch die Berechnungsstelle ermittelt] wurde.]	im	Fall	eines	Basissatzes	einfügen:	[unter][auf oder unter][auf oder über][über]			dem [jeweiligen]	Basissatz]]	im	Fall	eines	Korridors	einfügen:	[innerhalb] [außerhalb]		des [jeweiligen]	Korridors	liegt],
im	Fall	eines	Basissatzes	einfügen:																	
[unter][auf oder unter][auf oder über][über]			dem [jeweiligen]	Basissatz]]																	
im	Fall	eines	Korridors	einfügen:																	
[innerhalb] [außerhalb]		des [jeweiligen]	Korridors	liegt],																	
Vorgesehener Zinsbetrag (VZB):	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen] [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum] [(i)]] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Vorgesehene Zinsbetrag: <table><tr><td>Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Vorgesehener Zinsbetrag</td></tr><tr><td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]</td></tr></table>] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen] [Der endgültige Wert wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin festgelegt.]	Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinsbetrag	[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]																
Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinsbetrag																				
[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]																				

Basissatz [lfd. Nr.]:	[[Basissatz [lfd. Nr.] einfügen]] [Der Basissatz beträgt [Zahl einfügen] [% [p.a.][per annum]].] [Der Basissatz beträgt [Spanne einfügen] [% [p.a.][per annum]] [*].] [Für die [Nummer der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: [Basissatz (i) = [Zahl einfügen] [%] [p.a.][per annum]] [Basissatz (i) = [Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum]*] [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum] [(i)]] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Basissatz: <table><tr><td>Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Basissatz [Nummer einfügen] [in % [p.a.][per annum]] [*]</td></tr><tr><td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]</td></tr></table>] [Der endgültige Wert wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin festgelegt.]		Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen] [in % [p.a.][per annum]] [*]	[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]
Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen] [in % [p.a.][per annum]] [*]					
[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]					
Mindestzinsbetrag:	Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table><tr><td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Mindestzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [*]</td></tr><tr><td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr></table>		[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [*]					
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]					
Höchstzinsbetrag:	Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table><tr><td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Höchstzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [*]</td></tr><tr><td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr></table>		[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [*]					
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]					
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]					
[*]	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen] [Bewertungstag][Festlegungstag] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]					

VARIABLE VERZINSLICHE DIGITALE ZINSKOMPONENTEN

[Der Zinsbetrag [in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] wird wie folgt ermittelt:]

#1-DIGITAL-FLOATER STANDARD – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung[,] [basissatzabhängig][korridorbezogen])

- (i) wenn der Referenzsatz **[Nr. einfügen]** am Zinsfestlegungstag
[[auf] [oder] [über][unter] dem Basissatz][[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors] liegt, dann gilt[:]

#Va:

der Zinsbetrag ist der [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

#Vb:

für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [ist der Mindestzinsbetrag][ist der Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel][Bedingungen]:] [anderen Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]

]

- (ii) andernfalls

#Va:

ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt keine Zinszahlung.

]

#Vb:

entspricht der Zinsbetrag dem [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

#Vc:

gilt für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt <u>keine Zinszahlung</u> .] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [ist der Mindestzinsbetrag][ist der Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel][Bedingungen]:] [anderen Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]

]

[+ #1:

Hiervon abweichend gilt für die nachfolgenden Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode][(„i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[Betrag einfügen] [Spanne einfügen]

+ #1-Ende]

[+ #2-Im Fall noch festzulegender Konditionen einfügen:

*Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen] [Bewertungstag][Festlegungstag] **[anderen relevanten Tag einfügen]** festgelegt.]

+ #2-Ende]

#1-ENDE]

**[#2-DIGITAL-FLOATER STANDARD SPREAD – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung,
[basissatzabhängig][korridorbezogen])**

- (i) wenn der Spread am Zinsfestlegungstag
[[gleich] [oder] [größer] [kleiner] als der Basissatz ist][[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors liegt], dann
gilt[.]

[#Va:

der Zinsbetrag ist der [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

[#Vb:

für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [ist der Mindestzinsbetrag][ist der Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Anderen Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]

]

- (ii) andernfalls

[#Va:

ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt keine Zinszahlung.

]

[#Vb:

entspricht der Zinsbetrag dem [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

[#Vc:

gilt für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt <u>keine Zinszahlung</u> .] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [ist der Mindestzinsbetrag][ist der Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Anderen Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]

]

[+ #1:

Hiervon abweichend gilt für die nachfolgenden Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode][(„i“)][(i)] [i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[Betrag einfügen] [Spanne einfügen]

+ #1-Ende]

[+ #2-Im Fall noch festzulegender Konditionen einfügen:

*Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen] [Bewertungstag][Festlegungstag] [anderen relevanten Tag
einfügen] festgelegt.]

+ #2-Ende]

#2-ENDE]

[+/-DEFINITIONEN FÜR DIE VORSTEHENDEN OPTIONALEN BAUSTEINE SOWEIT ERFORDERLICH EINFÜGEN]

Basissatz [lfd. Nr.]:	[Basissatz [lfd. Nr.] einfügen] [Der Basissatz beträgt [Zahl einfügen] [% [p.a.][per annum]].] [Der Basissatz beträgt [Spanne einfügen] [% [p.a.][per annum]].]*] [Der Basissatz wird [ab der Zinsperiode [Zahl einfügen]] wie folgt ermittelt: Basissatz (i) = Zinssatz (i-1) [[+][-]Marge]] [Für die [Nummer der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: [Basissatz (i) = [Zahl einfügen] [%] [p.a.][per annum]] [Basissatz (i) = [Spanne einfügen] [%] [p.a.][per annum]]* [Basissatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)] [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum] [(i)] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Basissatz: <table> <tr> <td>Nr. „t“[„i“] [(t)][(i)]</td><td>Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Der Basissatz entspricht [.] [mindestens [jedoch] [der][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der][dem] Höchstzinssatz][.]]	Nr. „t“[„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]][*]	[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]
Nr. „t“[„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [Nummer einfügen]: [in % [p.a.][per annum]][*]				
[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]				
Faktor:	Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Faktor</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Faktor	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Faktor				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Spread:	[Referenzsatz 1 x Faktor 1 – Referenzsatz 2 x Faktor 2] [(Referenzsatz 1– Referenzsatz 2) x Faktor]				
Lock-In-Ereignis:	Ist das in § 1(6)(b) definierte Lock-In-Ereignis.				
Zinsbetrag (i-1):	Ist der Zinsbetrag der direkt vorangehenden Zinsperiode.				
Mindestzinssatz:	Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Mindestzinssatz [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Höchstzinssatz:	Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Höchstzinssatz [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Mindestzinssatz:	[[Mindestzinssatz einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Der Mindestzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]]* [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Mindestzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in % [p.a.][per annum]][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				

Höchstzinssatz:	[[Höchstzinssatz einfügen] % [p.a.][per annum.]] [Der Höchstzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % [p.a.][per annum.]*] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1" data-bbox="564 219 1437 383"> <tr> <td data-bbox="564 219 967 286">[ZP][Zinsperiode] [(„i“)[(i)][i]</td><td data-bbox="967 219 1437 286">Höchstzinssatz [in % [p.a.][per annum]] [*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="564 286 967 383">[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td data-bbox="967 286 1437 383">[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [(„i“)[(i)][i]	Höchstzinssatz [in % [p.a.][per annum]] [*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [(„i“)[(i)][i]	Höchstzinssatz [in % [p.a.][per annum]] [*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Vorgesehener Zinsbetrag (VZB):	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen] [*] [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungszeitraum] [(i)] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Vorgesehene Zinsbetrag: <table border="1" data-bbox="560 580 1433 689"> <tr> <td data-bbox="560 580 858 622">Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td data-bbox="858 580 1433 622">Vorgesehener Zinsbetrag[*]</td></tr> <tr> <td data-bbox="560 622 858 689">[Nummer(n) einfügen] []</td><td data-bbox="858 622 1433 689">[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Der endgültige Wert wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin festgelegt.]	Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinsbetrag[*]	[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]
Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinsbetrag[*]				
[Nummer(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Spanne einfügen]				
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]				
[*	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen] [Bewertungstag][Festlegungstag] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]				

+/-ENDE]

BAUSTEINE FÜR § 5

(1) Bausteine für § 5 (2) und § 5(3) der Emissionsbedingungen – Definitionen

(a) Baustein „Fester Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

#1-Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind und in Prozent gehandelt werden:

Es gilt folgende Definition:

[Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag]	[[Zahl einfügen] % [des] [Maßgeblichen Nennbetrags] [je] [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [].]
[Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag]	[[100][andere Zahl einfügen] % des [Maßgeblichen] Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung]
[Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag]:	[je Schuldverschreibung] [Ist gleich dem Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(1).]

#1-Ende

#2-Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind und mit einer Gesamtstückzahl oder einem Gesamtnennbetrag ausgestattet sind:

Der „[Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag]:“ [(auch „VRB“)] in Festgelegter Währung beträgt:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen:

VRB = [Zahl einfügen] [% des Nennbetrags] [je] [Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung] [Maßgeblicher Nennbetrag]
[].]

]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen:

VRB = [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] [je] [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung]
[Maßgeblicher Festbetrag] [].]

#2-Ende

[Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag] [Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag]:	[#1-Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. der Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. der Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag dem [Maßgeblichen] Nennbetrag bzw. [Maßgeblichen] Festbetrag entspricht: [Beträgt] [100%][andere Zahl einfügen] des [Maßgeblichen] [Nennbetrags][Festbetrags] der Schuldverschreibung [, angepasst um den <i>pro rata</i> Anteil je Schuldverschreibung etwaiger angemessener Aufwendungen und Kosten, um bei der Auflösung von mit den Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehenden Absicherungsvereinbarungen vollauf Rechnung zu tragen]. #1-Ende] [#2-Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. der Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. der Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag dem Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen entspricht, einfügen: Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag][Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag] entspricht dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung gemäß § 5(1) [, angepasst um den <i>pro rata</i> Anteil je Schuldverschreibung etwaiger angemessener Aufwendungen und Kosten, um bei der Auflösung von mit den Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehenden Absicherungsvereinbarungen vollauf Rechnung zu tragen]. #2-Ende] [#3-Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. der Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. der Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag entsprechend § 5(1) der Emissionsbedingungen ermittelt wird, einfügen: Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag][Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [(auch „VRB“)] ist entsprechend den Bestimmungen für die Ermittlung des Rückzahlungsbetrags in § 5(1) zu ermitteln[.] [, wobei [erforderliche zusätzliche Definitionen einfügen, um relevante Abweichungen darzustellen]] [[.];] angepasst um den <i>pro rata</i> Anteil je Schuldverschreibung etwaiger angemessener Aufwendungen und Kosten, um bei der Auflösung von mit den Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehenden Absicherungsvereinbarungen vollauf Rechnung zu tragen]. #3-Ende] [#4-Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. der Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. der Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag dem Marktwert der Schuldverschreibung entspricht, einfügen: Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag] entspricht dem Betrag in der Festgelegten Währung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als der angemessene Marktwert [je Festgelegter Stückelung] [der Schuldverschreibung][einer Schuldverschreibung] [in Bezug auf den [Maßgeblichen Nennbetrag][Maßgeblichen Festbetrag]] [zum Zeitpunkt der Kündigung][am in der Kündigungsmitteilung genannten Tag bzw. im in der Kündigungsmitteilung genannten Zeitraum] festgelegt wird [, angepasst um den <i>pro rata</i> Anteil je Schuldverschreibung etwaiger angemessener Aufwendungen und Kosten, um bei der Auflösung von mit den Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehenden Absicherungsvereinbarungen vollauf Rechnung zu tragen]. #4-Ende] [+ #-Optionaler Zusatzbaustein: [Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag] entspricht jedoch mindestens dem [Mindestrückzahlungsbetrag][Maßgeblichen [Raten-]Nennbetrag][Maßgeblichen [Raten-]Festbetrag][.]. + #-Ende]

[Vorzeitiger Rückzahlungstag] [[Emittenten][Gläubiger]- Wahl-Rückzahlungstag]]:	Der [Vorzeitige Rückzahlungstag][Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag] wird im Rahmen der Kündigung [Im Fall einer Kündigungsfrist zusätzlich einfügen:] – unter Berücksichtigung der Kündigungsfrist –] von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.
Festgelegter Kündigungstermin:	[Ist der] [Sind die] nachfolgend in Absatz [(b)][] definierte[n] Festgelegte[n] Kündigungstermin[e].
Kündigungsfrist:	[Im Fall, dass für die definierten Kündigungsgründe unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, ist hier nach den Gründen zu gliedern „Für [Kündigungsgrund einfügen]] gilt:“ und die Definition jeweils einzufügen] [Mindestens [fünf] [andere Mindestanzahl einfügen] [Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) hier einfügen und anwendbare Definition für den bezeichneten Tag in § 1(6)[(a)] einfügen] [vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag] [und] [höchstens [Höchstzahl einfügen] [Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) hier einfügen und anwendbare Definition für den bezeichneten Tag in § 1(6)[(a)] einfügen] [vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag].]] [andere Kündigungsfrist einfügen]

[Emittenten][Gläubiger]-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[#3-Tabellarische Angabe in Bezug auf den jeweiligen Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag: [Ist der nachfolgend angegebene Betrag:] [Sind die nachfolgend angegebenen Beträge] [+/-Mindestrückzahlungsbetrag: ,mindestens jedoch den Mindestrückzahlungsbetrag gemäß [§ 5 (2)(c)][] +/-Ende]:	
<i>[Emittenten][Gläubiger]-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)</i>	<i>[Emittenten][Gläubiger]-Wahl-Rückzahlungsbetrag</i> <i>[in % des [Maßgeblichen] Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung]]</i> <i>[je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]</i>	
1 [bei mehr als einem Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen bei mehr als einem relevanten Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen][%][Betrag in festgelegter Währung einfügen]	
#3-Ende]		

[#1-Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. der Emittenten- bzw. der Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag dem Marktwert der Schuldverschreibung entspricht, einfügen: [Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag] [Emittenten-][Gläubiger-][Wahl-Rückzahlungsbetrag]:	Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag][Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag] entspricht dem Betrag in der Festgelegten Währung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als der angemessene Marktwert [je Festgelegter Stückelung] [der Schuldverschreibungen][einer Schuldverschreibung] [in Bezug auf den [Maßgeblichen Nennbetrag][Maßgeblichen Festbetrag]] [zum Zeitpunkt der Kündigung][am in der Kündigungsmittelung genannten Tag bzw. im in der Kündigungsmittelung genannten Zeitraum] festgelegt wird [, angepasst um den <i>pro rata</i> Anteil je Schuldverschreibung etwaiger angemessener Aufwendungen und Kosten, um bei der Auflösung von mit den Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehenden Absicherungsvereinbarungen vollauf Rechnung zu tragen]. [+ #-Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag: [Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag][Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag] entspricht jedoch mindestens dem [Mindestrückzahlungsbetrag][Maßgeblichen [Raten-]Nennbetrag][Maßgeblichen [Raten-]Festbetrag]] []. +#-Ende] #1-Ende]				
[#2-Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. der Emittenten- bzw. der Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung entspricht, einfügen: [Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag] [Emittenten-][Gläubiger-][Wahl-Rückzahlungsbetrag]:	##1 Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag][Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag] einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung. [+ #-Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag: Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] entspricht jedoch mindestens dem [Mindestrückzahlungsbetrag][Maßgeblichen [Raten-]Nennbetrag][Maßgeblichen [Raten-]Festbetrag]] []. +#-Ende] ##1-Ende] ##2-Tabellarische Darstellung für definierte Vorzeitige Rückzahlungstage bzw. Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstage: [Ist der nachfolgend angegebene Betrag] [Sind die nachfolgend angegebenen Beträge] [+ #-Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag: [, mindestens jedoch der [Mindestrückzahlungsbetrag] [gemäß § 5(1)(c)] [Maßgebliche [Raten-][Festbetrag][Nennbetrag]] +#-Ende][:] <table><tr><td data-bbox="641 1301 890 1451">[Vorzeitiger-] [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag Nr. (K)</td><td data-bbox="906 1301 1452 1451">[Vorzeitiger][Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]</td></tr><tr><td data-bbox="641 1462 890 1653">1 [bei mehr als einem relevanten Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]</td><td data-bbox="906 1462 1452 1825">[relevanten Vorzeitigen- bzw. Emittenten-Wahl- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag oder anderen ermittelten Betrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen] %][Betrag in festgelegter Währung einfügen] [Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag am [jeweiligen] [Vorzeitigen] [Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag.]</td></tr></table> ##2-Ende]	[Vorzeitiger-] [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag Nr. (K)	[Vorzeitiger][Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]	1 [bei mehr als einem relevanten Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Vorzeitigen- bzw. Emittenten-Wahl- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag oder anderen ermittelten Betrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen] %][Betrag in festgelegter Währung einfügen] [Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag am [jeweiligen] [Vorzeitigen] [Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag.]
[Vorzeitiger-] [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag Nr. (K)	[Vorzeitiger][Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]				
1 [bei mehr als einem relevanten Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Vorzeitigen- bzw. Emittenten-Wahl- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag oder anderen ermittelten Betrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen] %][Betrag in festgelegter Währung einfügen] [Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag am [jeweiligen] [Vorzeitigen] [Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag.]				

Amortisationsbetrag:	[Im Falle der Aufzinsung einfügen:] Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus: (i) dem Referenzpreis, und (ii) dem Produkt aus Amortisationsrendite (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem Tag der Begebung (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.] [Im Falle der Abzinsung einfügen:] Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Amortisationsrendite ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag der endgültigen Rückzahlung (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen. Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der „Zinsberechnungszeitraum“) auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.] [Im Falle der Aufzinsung einfügen:] Falls die Emittentin den [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag][Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag][Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag] bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § 12 mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.] [Tabellarische Darstellung für definierte Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstage:] [Ist der nachfolgend angegebene Betrag] [Sind die nachfolgend angegebenen Beträge] [+/--Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag:] [, mindestens jedoch der [Mindestrückzahlungsbetrag] [gemäß §5(1)(c)]] [Maßgebliche [Raten-][Festbetrag][Nennbetrag]] [] +-Ende[:] <table border="1"> <tr> <td data-bbox="635 1368 879 1541"> [Emittenten] [Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungstag Nr. (K) </td><td data-bbox="879 1368 1444 1541"> [Amortisationsbetrag][ist der] [[Emittenten][Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung] </td></tr> <tr> <td data-bbox="635 1541 879 1805"> 1 [bei mehr als einem Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl- Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen] </td><td data-bbox="879 1541 1444 1805"> [relevanten Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl- Rückzahlungsbetrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl- Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen]%%[Betrag in festgelegter Währung einfügen] </td></tr> </table>]	[Emittenten] [Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungstag Nr. (K)	[Amortisationsbetrag][ist der] [[Emittenten][Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]	1 [bei mehr als einem Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl- Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl- Rückzahlungsbetrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl- Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen]%%[Betrag in festgelegter Währung einfügen]
[Emittenten] [Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungstag Nr. (K)	[Amortisationsbetrag][ist der] [[Emittenten][Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]				
1 [bei mehr als einem Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl- Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl- Rückzahlungsbetrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Emittenten- bzw. Gläubiger-Wahl- Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen]%%[Betrag in festgelegter Währung einfügen]				
[Referenzpreis:]	[Referenzpreis einfügen]]				
[Amortisationsrendite:]	[Amortisationsrendite einfügen bzw. auf § 3(2) verweisen, sofern dort bereits angegeben]]				
#2-Ende]					

(e) Bausteine für § 5(2)(e) der Emissionsbedingungen – Definitionen für Besonderer Beendigungsgrund

Besonderer Beendigungsgrund:	Liegt vor, wenn die Berechnungsstelle infolge eines Ersetzungsereignisses gemäß § 8(3)(a)(iv) berechtigt ist, die Schuldverschreibungen zu kündigen.

(2) Bausteine für § 5 (4) der Emissionsbedingungen – Definitionen für den Automatischen Einlösungsbetrag und für Beendigungsereignisse [HINWEIS: Diese Bausteine sind für Option II nicht anwendbar.]

(a) Baustein „Automatischer Einlösungsbetrag und weitere Definitionen“:

Automatischer Beendigungstag:	[Ist der [dritte][andere Anzahl einfügen] [Bankgeschäftstag] [anderen definierten Tag einfügen] nach dem maßgeblichen Automatischen Beendigungs-Bewertungstag.] [Ist der Zinszahlungstag, der dem [Automatischen Beendigungs-Bewertungstag][Zinsfestlegungstag (zugleich der „Automatische Beendigungs-Bewertungstag“)], an dem ein Beendigungsereignis eintritt, direkt folgt.] [Ist der zweite Zinszahlungstag, der auf den [Automatischen Beendigungs-Bewertungstag][Zinsfestlegungstag (zugleich der „Automatischen Beendigungs-Bewertungstag“)], an dem ein Beendigungsereignis eintritt, folgt.]				
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:	[jeder] [Tag] [Geschäftstag] [Zinszahlungstag] [während der Laufzeit der Schuldverschreibungen] [Ist der jeweils maßgebliche Beobachtungstag (t). [der nicht der Letzte Bewertungstag ist]] [Ist jeder Zinsfestlegungstag.] [Ist jeder in der nachfolgenden Tabelle genannte Tag: <table border="1"> <tr> <td>Nr. [„t“][(t)][t]</td><td>Automatischer Beendigungs-Bewertungstag</td></tr> <tr> <td>[Nummer einfügen]</td><td>[Automatischer Beendigungs-Bewertungstag einfügen]</td></tr> </table>] [anderen definierten Tag einfügen].	Nr. [„t“][(t)][t]	Automatischer Beendigungs-Bewertungstag	[Nummer einfügen]	[Automatischer Beendigungs-Bewertungstag einfügen]
Nr. [„t“][(t)][t]	Automatischer Beendigungs-Bewertungstag				
[Nummer einfügen]	[Automatischer Beendigungs-Bewertungstag einfügen]				
Automatischer Einlösungsbetrag:	[Der „Automatische Einlösungsbetrag“ [(auch „AEB“)] in Festgelegter Währung ist wie folgt festgelegt:] #1: [AEB =] [Betrag einfügen][Zahl einfügen]%) [je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [des [Maßgeblichen] Nennbetrages][Festbetrages]] []. #2: [AEB =] [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [Maßgeblicher] [Nennbetrag] [Festbetrag] [].] #3: In Bezug auf den jeweiligen Automatischen Beendigungs-Bewertungstag gilt: <table border="1"> <tr> <td>Automatischer Beendigungs-Bewertungstag</td><td>Automatischer Einlösungsbetrag [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung]</td></tr> <tr> <td>[]</td><td> Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: [Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [% des [Maßgeblichen]Nennbetrags] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][]. Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [Maßgeblichen][Nennbetrag][Festbetrag][]. </td></tr> </table>]	Automatischer Beendigungs-Bewertungstag	Automatischer Einlösungsbetrag [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung]	[]	Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: [Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [% des [Maßgeblichen]Nennbetrags] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][]. Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [Maßgeblichen][Nennbetrag][Festbetrag][].
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag	Automatischer Einlösungsbetrag [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung]				
[]	Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: [Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [% des [Maßgeblichen]Nennbetrags] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][]. Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [Maßgeblichen][Nennbetrag][Festbetrag][].				

(b) Baustein „Beendigungsereignis“:

Beendigungsereignis:	[#1 Automatische Express-Beendigung Standard – referenzsatzabhängig] Der [Referenzsatz] [Zinssatz für die Zinsperiode] liegt am [Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (t)][Zinsfestlegungstag (t)] [(der nicht der Letzte Zinsfestlegungstag ist)] [über] [auf oder über] [unter] [auf oder unter] der [jeweiligen] Tilgungsschwelle (t). #1-Ende] [#2-Automatische Express-Beendigung Standard – referenzsatzabhängig / korridorbezogen] Der [Referenzsatz] [Zinssatz für die Zinsperiode] liegt am [Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (t)][Zinsfestlegungstag (t)] [(der nicht der Letzte Zinsfestlegungstag ist)] [innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors. #2-Ende] [#3-Automatische TARN-Beendigung - Standard] [Die Summe aller vor oder am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag [festgelegten Zinssätze] [ermittelten Zinsbeträge] liegt rechnerisch auf oder über [dem Ziels-Zins][der Tilgungsschwelle].] [Die Summe [aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden][der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich][zuzüglich] des für die relevante Zinsperiode [ermittelten Zinssatzes][berechneten Zinsbetrags] liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über [dem Ziel-Zins][der Tilgungsschwelle].] [Die Summe [aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden][der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich][zuzüglich] des für [laufende] [nächst folgende] Zinsperiode [ermittelten Zinssatzes][berechneten Zinsbetrags] liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über [dem Ziel-Zins][der Tilgungsschwelle].] [Maßgeblich ist in Bezug auf die [laufende] [nächst folgende] Zinsperiode der [Zinssatz][Zinsbetrag], der [auf der Grundlage des] gemäß vorstehender Formel [festgestellten Zinssatzes] vor einer etwaigern Anpassung aufgrund von Bedingungen [des Minimal-Zinses][und][des Maximal-Zinses] ermittelt wurde.] #3-Ende]

GENERAL INFORMATION ON PFANDBRIEFE

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

1. Introduction

The *Pfandbrief* operations of the Issuer are subject to the *Pfandbrief Act* (*Pfandbriefgesetz*).

The *Pfandbrief Act* abolished the concept of specialist *Pfandbrief* institutions in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks and established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the *Pfandbrief Act*, to engage in the *Pfandbrief* business and to issue *Pfandbriefe*.

German credit institutions wishing to take up the *Pfandbrief* business must obtain a special authorisation under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – the “**BaFin**”) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the *Pfandbrief Act*. The Issuer holds such authorisation.

The operations of all credit institutions engaged in the issuance of *Pfandbriefe* are particularly regulated by the *Pfandbrief Act* and the Banking Act and the EU CRR Regulation (Regulation (EU) No 575/2013 as amended from time to time, “**CRR**”), and are subject to the supervision of the BaFin. In particular, the BaFin carries out regular audits of the assets forming part of any Cover Pool (as defined below).

In this summary, banks licensed to issue *Pfandbriefe* will generally be referred to as “**Pfandbrief Banks**”.

2. Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a *Pfandbrief Bank*. The structure of *Pfandbriefe* is strictly governed by provisions of the *Pfandbrief Act* and subject to the supervision of the BaFin. *Pfandbriefe* generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured, this means “covered” at all times by a pool of qualifying cover assets as described below. *Pfandbriefe* are obligations of the issuing bank. Hence, no separate vehicle is created for their issuance or for the issuance of any specific series of *Pfandbriefe*. Due to statutory provisions the terms and conditions of *Pfandbriefe* may not provide for the option for an early redemption at the option of the holders.

Pfandbriefe may either be Mortgage *Pfandbriefe* (*Hypothekenspfandbriefe*), Public Sector *Pfandbriefe* (*Öffentliche Pfandbriefe*), Ship Mortgage *Pfandbriefe* (*Schiffspfandbriefe*) or Aircraft *Pfandbriefe* (*Flugzeugpfandbriefe*). The outstanding *Pfandbriefe* of any one of these classes must be covered by a separate pool of qualifying cover assets: for each class of *Pfandbriefe* (Mortgage *Pfandbriefe*, Public Sector *Pfandbriefe*, Ship Mortgage *Pfandbriefe* and Aircraft *Pfandbriefe*) a sufficient cover pool (the “**Cover Pool**”) has to be maintained. An independent trustee and his deputy, which are appointed by BaFin, monitor the existence of the prescribed cover and the correct entering in the respective cover register.

The coverage (*Deckung*) of all outstanding *Pfandbriefe* with respect to principal and interest must at all times be secured on the basis of the present value (*Barwert*), taking into account redemption and interest payments. Moreover, the present value of the cover assets (*Deckungswerte*) contained in the Cover Pool must exceed the present value of all outstanding *Pfandbriefe* of this type by at least two per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such excess cover must consist of:

- (i) debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury certificates of the German government, a special fund of the German government, a German federal state, the European Communities, another member state of the European Union, another member state of the European Economic Area (the “**EEA States**”), the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development, of Switzerland, the United States, Canada or Japan to the extent that their risk weight has been assigned to the credit rating 1 according to table 1 of article 114 para. 2 of the CRR by a recognised international rating agency;
- (ii) debt securities the interest and redemption of which is guaranteed by any of the entities mentioned in (i); and
- (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and subject to certain conditions appropriate credit institutions having its seat in a state named in (i) above which have, pursuant to article 119 para. 1 CRR a risk weight equalling the credit rating 1, for initial terms of up to 100 days and a registered seat in a Member State of the European Union a risk weight equalling the credit rating 1 or 2, according to table 3 of article 120 para. 1 or table 5 of article 121 para. 1 of the CRR, the fulfillment of which is not conditional, limited in time, subordinated to other claims by way of a legal transaction or restricted in any other way, but only provided that the *Pfandbrief Bank* knows the amount of the claim at the time of the purchase.

In order to safeguard liquidity the *Pfandbrief Bank* is obliged to calculate on a daily basis the sum between matured claims arising from the cover assets and obligations becoming due from the outstanding *Pfandbriefe* and derivative transactions entered into for coverage purposes. The highest cumulative negative amount so calculated within the next 180 days must at all times be offset by the sum of the cover values listed under (i) to (iii) above and the cover assets, which the European System of Central Banks has classified as being eligible for central bank credit.

Special provisions apply to derivative transactions. For instance, any liability arising from derivative transactions entered for coverage purposes must be covered. Furthermore, derivative transactions must be entered in the cover register only with the consent of the trustee and of the counterparty.

The *Pfandbrief Bank* must comply with all legal requirements for the identification, evaluation, management and monitoring of risks within the framework of a suitable risk management system. In addition, the *Pfandbrief Act* provides for comprehensive disclosure requirements on a quarterly and on an annual basis, in order to inform the holders of the *Pfandbriefe* as well the public in an appropriate manner about the outstanding *Pfandbriefe* and the assets in the Cover Pool.

3. Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe*

Cover assets qualifying for the Cover Pool of Mortgage *Pfandbriefe* are loans secured by mortgages or land charges respectively which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the *Pfandbrief Bank* not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to determine the long-term and sustainable value of the property, which is independent from temporary market fluctuations (the “**mortgage lending value**”). Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against risks relevant to the type and location of the property.

The mortgages must encumber property, property equivalent rights or such rights under a foreign legislation which are comparable to property equivalent rights under German law. The encumbered properties and properties with encumbering property equivalent rights must be situated in a member state of the European Union or any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada, Japan, Australia, New Zealand or Singapore.

Additionally and subject to applicable legal limits, further assets (the “**further cover assets**”) can be included in the Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe*.

4. Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe*

The Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe* may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions or others that are used by one of the institutions listed below in (i)(a) to (f) as receivables acknowledged undisputed in writing,

- (i) that directly address
 - (a) the Federal Republic of Germany, any German state, municipality as well as other public body in Germany, which is subject to an unlimited statutory maintenance obligation (*Anstaltslast*), a guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee or which have the statutory power to levy duties (*Gebühren*), contributions (*Umlagen*) or other charges (*Abgaben*);
 - (b) other members, state of the European Union or states of the European Economic Area, as well as their central banks;
 - (c) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (i)(b) above;
 - (d) the United States of America, Japan, Switzerland and Canada as well as their central banks of issue, provided that their risk weight has been assigned by the competent authorities to the credit rating 1 according to table 1 of article 114 para. 2 of the CRR of recognised international rating agencies;
 - (e) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (i)(d), provided that they have been equated by the respective national authority with the central state or that they have been assigned a risk weight equalling the credit rating 1 according to table 5 of article 121 para. 1 of the CRR and specified according to national rules (as stated in the *Pfandbrief* Act);
 - (f) the European Central Bank as well as multilateral development banks and international organisations within the meaning of article 117 and article 118 of the CRR or the European Stability Mechanism;
 - (g) public bodies of a member state of the European Union or another state of the European Economic Area;
 - (h) public bodies within the meaning of article 4 para. 1 item 8 of the CRR of the states named in (i)(d) above, provided that they fulfil the requirements determined in (i)(e) above or
- (ii) for which an entity named in (i)(a) to (f) above or an export credit insurance seated in one of the states named in (i)(b) and (d) as long as requirements stated in (i)(g) or (h) are met. The guarantor must not be entitled *vis-à-vis* the *Pfandbrief* bank to assert pleas as a result of a legal relationship with third parties or to disengage unilaterally from his obligations or
- (iii) that are owed by
 - (a) a central government, central bank, regional administration local territorial authorities of a state named in (d) above;
 - (b) a public body of a state named in (d) above;
 - (c) a multilateral development bank; or
 - (d) an international organisation;or for which an entity named in (iii)(a), (c) or (d) guarantees, provided that the debtor or the guarantor has been assigned a credit rating 2 and has been assigned a credit rating as of the time of the registration of the concrete claim in the cover register (*Deckungsregister*) and these claims do not exceed a total of 20 per cent. of the aggregate amount of the Public Sector *Pfandbriefe* outstanding.

Additionally and subject to applicable legal limits, further assets (the “**further cover assets**”) can be included in the Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe*.

The total volume of claims against debtors that are seated outside the member states of the European Union, for which it is not ensured that the *Pfandbrief* creditors’ preferential right (as defined below) extends to the *Pfandbrief* bank’s claims listed above including the further cover assets in case of insolvency, may in the case of Public Sector *Pfandbriefe* and Mortgage *Pfandbriefe* not exceed 10 per cent. of the total volume of the claims for which the preferential right in case of insolvency is ensured.

5. Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe*

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe* are loans secured by ship mortgages. The cover up is limited to the first 60 per cent. of the ship mortgage lending value (*Schiffsbeleihungswert*). In contrast to real estate loans the mortgaging of ships in general shall not extend beyond the twentieth year of the useful life of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks in accordance with the *Pfandbrief* Act.

Additionally and subject to applicable legal limits, further assets (the “**further cover assets**”) can be included in the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe*.

6. Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe*

The principal assets of the Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe* are loans secured by register liens (*Registerpfandrechte*) on aircrafts or foreign aircraft mortgages. As with ships the cover up is limited to the first 60 per cent. of the aircraft mortgage lending value (*Flugzeugbeleihungswert*) and the mortgaging in general shall not extended beyond the twentieth year of the useful life of the ship. Furthermore, the aircraft must be adequately insured in accordance with the *Pfandbrief* Act.

Additionally and subject to applicable legal limits, further assets (the “**further cover assets**”) can be included in the Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe*.

7. Insolvency Proceedings

The assets registered in the *Pfandbrief* register form an asset pool that is separated from the general assets of the *Pfandbrief Bank* and would not be part of the insolvency estate (*Separation Principle*) in case of insolvency proceedings against the assets of the *Pfandbrief Bank*. Claims of *Pfandbrief* creditors or creditors of claims deriving from derivatives held in the Cover Pool respectively will not be affected by the commencement of insolvency proceedings. Such parts of an insolvent *Pfandbrief Bank* continue to exist as “*Pfandbrief Bank* with limited capacity” (*Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftsfähigkeit*). The purpose of separating the Cover Pool assets is the complete fulfilment of the *Pfandbrief* liabilities as agreed upon and the proper administration of the insolvency-free assets.

In the case of insolvency of the *Pfandbrief Bank*, up to three administrators (*Sachwalter*, each an “**Administrator**”) will be appointed and take over management of the respective *Pfandbrief Bank* with limited capacity (*Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftsfähigkeit*) and administer each Cover Pool. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the *Pfandbrief Bank* upon recommendation of the BaFin. The Administrator will be subject to the supervision of the court and enter into duties with respect to BaFin which have to be fulfilled by the *Pfandbrief Bank* arising in connection with the administration of the cover assets in accordance with the *Pfandbrief Act* and the German Banking Act. The Administrator is entitled to undertake all transactions with effect for the *Pfandbrief Bank* with limited contractual capability which are necessary for a proper administration of the cover assets and that are in the interest of a comprehensive contractual fulfilment of the outstanding *Pfandbriefe* obligations. For this purpose, the administrator may procure liquid funds to ensure the timely settlement. Until complete and timely fulfillment of all *Pfandbrief* liabilities the banking licence of the *Pfandbrief Bank* shall remain unaffected, even if it has been withdrawn or has expired. The insolvency administrator is entitled to demand the transfer to the insolvency estate from the administrator of registered assets, including the excess cover, which will obviously not be required as cover for the respective *Pfandbrief* class.

Therefore, an insolvency of a *Pfandbrief Bank* would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against the assets of such *Pfandbrief Bank* with limited capacity by the BaFin. In this case, holders of *Pfandbriefe* would have a preferred claim against the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the *Pfandbriefe* accrued after the commencement of insolvency proceedings. If holders of *Pfandbriefe* suffer a loss, they would also have recourse to any assets of the *Pfandbrief Bank* not included in the Cover Pools. In this case, holders of the *Pfandbriefe* would rank *pari passu* with other unsecured and unsubordinated creditors of the *Pfandbrief Bank*.

Section 36a of the *Pfandbrief* Act clarifies that measures pursuant to the provisions of the Credit Institution Reorganization Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*) do not apply to parts of the *Pfandbrief Bank* that in case of insolvency continues to exist as *Pfandbrief Bank* with limited capacity. When reorganizational proceedings pursuant to the Credit Institution Reorganization Act are initiated, the provisions of the *Pfandbrief* Act concerning the insolvency of the *Pfandbrief Bank* apply correspondingly. The Administrator shall observe the provisions of the reorganization plan in the performance of his duties and the exercising of his rights unless there is a danger that the *Pfandbrief* creditors will be prejudiced against contrary to these provisions. Where an order to transfer pursuant to the German Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*) affects provisions on the partial or complete transfer of the *Pfandbrief* business, the transfer shall be made in accordance with the *Pfandbrief* Act, which prevails over the German Recovery and Resolution Act in so far. The transfer order may also in specific accordance to the *Pfandbrief* Act comprise the direct transfer of assets registered in the cover registers and the corresponding *Pfandbrief* obligations. When the reorganization procedure is initiated the BaFin or, in the event of the issue of a transfer order, the resolution authority, can officially appoint the Administrator on a temporary basis. In any case, the court appointment shall be effected afterwards without undue delay. According to the *Pfandbrief* Act, the foregoing provisions for the transfer order pursuant to the German Recovery and Resolution Act and the provisional appointment of an administrator apply accordingly to the administration of a transfer order pursuant to the EU SRM Regulation (Regulation (EU) No. 806/2014 as amended from time to time, “**SRM Regulation**”). With respect to the bail-in tool under the SRM Regulation and with respect to the creditors' participation under the German Recovery and Resolution Act, there are exemptions for liabilities under covered bonds.

8. Impact of the withdrawal of the United Kingdom from the European Union

In consideration of the withdrawal of the United Kingdom from the European Union, the *Pfandbrief* Act has been amended.

The tax act accompanying the Brexit (*Brexit-Steuerbegleitgesetz* – “**Brexit-StBG**”) provides in article 7 Brexit-StBG grandfathering provisions for the British cover assets up to the time of the United Kingdom's withdrawal from the European Union. In addition, the status of the United Kingdom as a “third country” with the date of withdrawal is statutorily determined and thus the permanent recognition under the *Pfandbrief*-Act.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Part D Information about the Notes (German Version)
Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (deutsche Fassung)
D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen

ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZU PFANDBRIEFEN

Die folgende Beschreibung ist auf die wesentlichsten Grundlagen beschränkt, die das Gesetz in Bezug auf die Pfandbriefe und die Pfandbriefbanken enthält. Sie erfolgt in zusammengefasster Form ohne die gesamte Komplexität und Details des Gesetzes zu berücksichtigen. Demzufolge ist sie in ihrer Gesamtheit in Bezug auf das anwendbare Recht zu sehen.

1. Einführung

Die Pfandbriefgeschäfte der Emittentin unterliegen dem Pfandbriefgesetz.

Das Pfandbriefgesetz hat das Spezialbankenprinzip in Bezug auf die bestehenden Hypothekenbanken und Schiffshypothekenbanken abgeschafft und hat ein neues und einheitliches rechtliches Regelwerk für alle deutschen Kreditinstitute geschaffen. Seit dem 19. Juli 2005 ist es vorbehaltlich einer Erlaubnis und weiterer Anforderungen des Pfandbriefgesetzes, allen deutschen Kreditinstituten gestattet, das Pfandbriefgeschäft zu betreiben und Pfandbriefe zu begeben.

Deutsche Kreditinstitute, die das Pfandbriefgeschäft betreiben wollen, bedürfen einer speziellen Erlaubnis nach dem Kreditwesengesetz von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die „**BaFin**“) und müssen für diesen Zweck einige zusätzliche Anforderungen erfüllen, die im Pfandbriefgesetz festgelegt sind. Die Emittentin verfügt über eine solche Erlaubnis.

Die Tätigkeiten aller Kreditinstitute, die Pfandbriefe emittieren, sind insbesondere durch das Pfandbriefgesetz, das Kreditwesengesetz und die EU-CRR-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „**CRR**“) reguliert und unterliegen der Beaufsichtigung durch die BaFin. Insbesondere nimmt die BaFin regelmäßige Prüfungen der Werte vor, die Bestandteil einer Deckungsmasse (wie unten definiert) sind.

In dieser Zusammenfassung werden Banken, die eine Erlaubnis zur Emission von Pfandbriefen haben, generell als „**Pfandbriefbanken**“ bezeichnet.

2. Regeln, die für alle Arten von Pfandbriefen anwendbar sind

Pfandbriefe sind standardisierte Schuldtitel, die von Pfandbriefbanken begeben werden. Die Gestaltung der Pfandbriefe wird durch die Vorschriften des Pfandbriefgesetzes genau geregelt und deren Einhaltung wird durch die BaFin beaufsichtigt. Pfandbriefe sind grundsätzlich mittel- bis langfristige Schuldverschreibungen, typischerweise mit einer ursprünglichen Laufzeit von zwei bis zehn Jahren, die besichert, das heißt durch einen Pool von qualifizierten Deckungswerten – wie nachfolgend beschrieben – zu jeder Zeit „gedeckt“ sind. Pfandbriefe sind Verbindlichkeiten der emittierenden Bank. Daher wird keine separate Zweckgesellschaft für deren Emission oder für spezielle Serien von Pfandbriefen gegründet. Aufgrund gesetzlicher Bestimmungen dürfen die Bedingungen von Pfandbriefen keine Möglichkeit zur vorzeitigen Rückzahlung auf Verlangen der Gläubiger vorsehen.

Pfandbriefe können als Hypothekenzinspfandbriefe, Öffentliche Pfandbriefe, Schiffspfandbriefe oder Flugzeugpfandbriefe emittiert werden. Die ausstehenden Pfandbriefe jeder Gattung müssen von separaten Deckungsmassen qualifizierter Deckungswerte gedeckt sein: Für jede Pfandbriefgattung (Hypothekenzinspfandbriefe, Öffentliche Pfandbriefe, Schiffspfandbriefe und Flugzeugpfandbriefe) ist eine eigene Deckungsmasse (die „**Deckungsmasse**“) vorzuhalten. Ein unabhängiger Treuhänder und dessen Stellvertreter, die von der BaFin bestellt werden, überwachen das Bestehen der vorschriftsmäßigen Deckung sowie die ordnungsgemäße Eintragung in das jeweilige Deckungsregister.

Die Deckung sämtlicher ausstehender Pfandbriefe, sowohl im Hinblick auf Kapital als auch auf Zinsen, muss zu jeder Zeit auf der Basis des Barwertes gesichert sein, wobei Rückzahlungen und Zinszahlungen zu berücksichtigen sind. Darüber hinaus muss der Barwert der Deckungswerte, die sich in der jeweiligen Deckungsmasse befinden, den Barwert aller im Umlauf befindlichen Pfandbriefe einer Gattung um 2 Prozent übersteigen (die „**sichernde Überdeckung**“).

Diese sichernde Überdeckung muss bestehen aus:

- (i) Schuldverschreibungen, Schuldbuchforderungen, Schatzwechseln und Schatzanweisungen deren Schuldner der Bund, ein Sondervermögen des Bundes, ein Land, die Europäischen Gemeinschaften, ein anderer Mitgliedstaat der Europäischen Union, ein anderer Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum (die „**EWR-Staaten**“), die Europäische Investitionsbank, die Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, die Entwicklungsbank des Europarates oder die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung ist, oder deren Schuldner die Schweiz, die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Japan ist, sofern deren Risikogewicht entsprechend dem Rating einer anerkannten internationalen Ratingagentur der Bonitätsstufe 1 nach Tabelle 1 des Artikels 114 Absatz 2 der CRR zugeordnet worden ist,
- (ii) Schuldverschreibungen, für deren Verzinsung und Rückzahlung eine unter (i) bezeichnete Stelle die Gewährleistung übernommen hat,
- (iii) Guthaben bei der Europäischen Zentralbank, bei Zentralbanken der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder bei geeigneten Kreditinstituten mit Sitz in einem der unter (i) genannten Staaten, denen nach Maßgabe von Artikel 119 Absatz 1 der CRR ein der Bonitätsstufe 1, bei Ursprungslaufzeiten von bis zu 100 Tagen und Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union ein der Bonitätsstufe 1 oder 2, entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 3 des Artikels 120 Absatz 1 oder Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR zugeordnet worden ist, deren Erfüllung nicht bedingt, befristet, anderen Forderungen rechtsgeschäftlich nachgeordnet oder in sonstiger Weise eingeschränkt ist, jedoch nur, sofern die Höhe der Forderungen der Pfandbriefbank bereits beim Erwerb bekannt ist.

Zur Sicherung der Liquidität ist die Pfandbriefbank verpflichtet, einen taggenauen Abgleich der fällig werdenden Forderungen aus eingetragenen Deckungswerten und fällig werdenden Verbindlichkeiten aus ausstehenden Pfandbriefen und in Deckung befindlichen Derivategeschäften vorzunehmen. Die größte sich ergebende negative Summe in den nächsten 180 Tagen muss jederzeit durch die Summe aus den oben unter (i) – (iii) aufgezählten Deckungswerten und den eingetragenen Deckungswerten, die vom Europäischen System der Zentralbanken als notenbankfähig eingestuft werden, gedeckt werden.

Für Derivategeschäfte gelten besondere Bestimmungen. Insbesondere müssen alle Verbindlichkeiten aus in Deckung genommenen Derivategeschäften gedeckt sein. Darüber hinaus können Derivate nur mit Zustimmung des Treuhänders und des Kontrahenten wirksam in ein Deckungsregister eingetragen werden.

Die gesetzlichen Vorschriften zur Identifizierung, Beurteilung, Steuerung und Überwachung von Risiken sind von der Pfandbriefbank im Rahmen eines geeigneten Risikomanagementsystems einzuhalten. Zudem enthält das Pfandbriefgesetz umfangreiche Offenlegungspflichten auf quartalsweiser und jährlicher Basis, um die Öffentlichkeit sowie Pfandbriefgläubiger in angemessener Weise über Pfandbriefumlauf und Deckungsmassen zu informieren.

3. Deckungsmasse für Hypothekenpfandbriefe

Deckungswerte, die für die Deckungsmasse von Hypothekenpfandbriefen herangezogen werden können, sind Hypotheken bzw. Grundschulden, wobei diese nur bis zur Höhe der ersten 60 Prozent des von der Pfandbriefbank auf Grund einer Wertermittlung festgesetzten Wertes des Grundstücks zur Deckung benutzt werden dürfen. Dieser Wert, der von einem nicht in die Kreditentscheidung einbezogenen Gutachter und auf der Basis umfassender Bewertungsregeln ermittelt wird, dient dazu, einen langfristigen und nachhaltigen, von vorübergehenden Wertschwankungen unabhängigen Wert (der „**Beleihungswert**“) festzustellen. In Bezug auf werterhöhend berücksichtigte Immobilien bestehen umfangreiche Versicherungspflichten.

Die Hypotheken müssen lasten auf Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten oder solchen Rechten einer ausländischen Rechtsordnung, die den grundstücksgleichen Rechten deutschen Rechts vergleichbar sind. Die belasteten Grundstücke und die Grundstücke, an denen die belasteten Rechte bestehen, müssen in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Staat des Europäischen Wirtschaftsraums, in der Schweiz, den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan, Australien, Neuseeland oder Singapur gelegen sein.

Zusätzlich können unter Beachtung der jeweiligen gesetzlichen Grenzen weitere Werte (die „**weiteren Deckungswerte**“) in die Deckungsmasse für Hypothekenpfandbriefe aufgenommen werden.

4. Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe

Zur Deckung Öffentlicher Pfandbriefe dürfen nur Geldforderungen aus der Vergabe von Darlehen, aus Schuldverschreibungen oder aus einem vergleichbaren Rechtsgeschäft oder andere, von den nachstehend unter (i)(a) bis (f) genannten Stellen schriftlich als einredefrei anerkannte Forderungen benutzt werden,

- (i) die sich unmittelbar richten gegen
 - (a) den Bund, die Bundesländer, andere inländische Gebietskörperschaften sowie solche Körperschaften und Anstalten des öffentlichen Rechts, für die eine Anstaltslast oder eine auf Gesetz beruhende Gewährträgerhaftung oder eine staatliche Refinanzierungsgarantie gilt oder die das gesetzliche Recht zur Erhebung von Gebühren, Umlagen oder anderen Abgaben innehaben;
 - (b) andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder EWR-Staaten, sowie deren Zentralnotenbanken;
 - (c) Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften der unter (i)(b) genannten Staaten;
 - (d) die Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, die Schweiz und Kanada sowie deren Zentralnotenbanken, sofern das Risikogewicht nach Tabelle 1 des Artikels 114 Absatz 2 der CRR entsprechend der von den zuständigen Behörden vorgenommenen Zuordnung des Ratings anerkannter internationaler Ratingagenturen der Bonitätsstufe 1 zugeordnet worden ist;
 - (e) Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften der unter (i)(d) genannten Staaten, sofern sie von der jeweiligen nationalen Behörde dem Zentralstaat gleichgestellt worden sind oder sofern ihnen ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR nach näherer Maßgabe des Pfandbriefgesetzes zugeordnet worden ist;
 - (f) die Europäische Zentralbank sowie multilaterale Entwicklungsbanken und internationale Organisationen im Sinne der Artikel 117 und 118 der CRR oder den Europäischen Stabilitätsmechanismus;
 - (g) öffentliche Stellen eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder eines anderen EWR-Staats;
 - (h) öffentliche Stellen im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 8 der CRR der unter (i)(d) genannten Staaten, sofern sie die in Buchstabe (i)(e) aufgeführten Anforderungen erfüllen oder
- (ii) für die eine der in (i)(a) bis (f) genannten Stellen oder ein Exportkreditversicherer mit Sitz in einem der unter (i)(b) und (d) genannten Staaten, sofern die unter (i)(g) oder (h) dargelegten Anforderungen erfüllt sind, die Gewährleistung übernommen hat. Der Gewährleistende darf gegenüber der Pfandbriefbank nicht das Recht haben, Einwendungen aus dem Rechtsverhältnis mit Dritten geltend zu machen oder sich einseitig von seinen Verpflichtungen zu lösen oder
- (iii) die von einer
 - (a) Zentralregierung, Zentralnotenbank, Regionalverwaltung oder örtlichen Gebietskörperschaft eines in (i)(d) aufgeführten Staates,
 - (b) öffentlichen Stelle eines in (i)(d) aufgeführten Staates,
 - (c) multilateralen Entwicklungsbank oder
 - (d) internationalen Organisationgeschuldet oder von den zuvor unter (iii)(a), (c) oder (d) genannten Einrichtungen gewährleistet werden, sofern der Schuldner oder Gewährleistungsgeber der Bonitätsstufe 2 zugeordnet ist und zum Zeitpunkt der Eintragung der konkreten Forderung in das Deckungsregister der Bonitätsstufe 1 zugeordnet war und diese Forderungen insgesamt 20 Prozent des Gesamtbetrags der ausstehenden Öffentlichen Pfandbriefe der Pfandbriefbank nicht übersteigen.

Zusätzlich können unter Beachtung der jeweiligen gesetzlichen Grenzen weitere Werte (die „**weiteren Deckungswerte**“) in die Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe aufgenommen werden.

Der Gesamtbetrag der Forderungen gegen außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Union ansässige Schuldner, bei denen nicht sichergestellt ist, dass sich das (unten erläuterte) Vorrecht der Gläubiger der Pfandbriefe auf die vorgenannten Forderungen der Pfandbriefbank einschließlich der weiteren Deckungswerte im Falle der Insolvenz (das „**Insolvenzvorrecht**“) erstreckt, darf im Fall von Öffentlichen und Hypothekendarlehen 10 Prozent des Gesamtbetrages der Forderungen, bei denen das Insolvenzvorrecht sichergestellt ist, nicht übersteigen.

5. Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe

Die wesentlichen Werte der Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe sind durch Schiffshypotheken gesicherte Darlehensforderungen. Die Deckungsfähigkeit ist auf die ersten 60 % des Schiffsbeleihungswertes begrenzt. Im Gegensatz zu Immobiliendarlehen darf die Beleihung bei Schiffen höchstens bis zum Ende des 20. Lebensjahres des Schiffes reichen. Des Weiteren muss das Schiff entsprechend den Vorgaben des Pfandbriefgesetzes versichert sein.

Zusätzlich können unter Beachtung der jeweiligen gesetzlichen Grenzen weitere Werte (die „**weiteren Deckungswerte**“) in die Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe aufgenommen werden.

6. Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe

Die wesentlichen Werte der Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe sind durch Registerpfandrechte an Flugzeugen oder durch ausländische Flugzeughypotheken gesicherte Darlehensforderungen. Ebenso wie bei Schiffen ist die Deckungsfähigkeit auf die ersten 60 % des Flugzeugbeleihungswertes und die Beleihung darf höchstens bis zum Ende des 20. Lebensjahres reichen. Des Weiteren muss das Flugzeug entsprechend den Vorgaben des Pfandbriefgesetzes versichert sein.

Zusätzlich können unter Beachtung der jeweiligen gesetzlichen Grenzen weitere Werte (die „**weiteren Deckungswerte**“) in die Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe aufgenommen werden.

7. Insolvenzverfahren

Die in das Deckungsregister eingetragenen Werte bilden im Falle eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Pfandbriefbank von dem allgemeinen Vermögen der Pfandbriefbank getrennte Vermögensmassen, die nicht in die Insolvenzmasse fallen (Trennungsprinzip). Die Forderungen der Pfandbriefgläubiger bzw. der Gläubiger von Ansprüchen aus in Deckung befindlichen Derivategeschäften werden von der Eröffnung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Pfandbriefbank nicht berührt. Diese Teile der insolventen Pfandbriefbank bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens für jede Pfandbriefgattung als „Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit“ fort. Zweck der Abtrennung der Deckungsmasse ist die vollständige vertragsgemäße Erfüllung der Pfandbriefverbindlichkeiten und die hierzu nötige ordnungsgemäße Verwaltung des insolvenzfremden Vermögens.

Im Falle einer Insolvenz der Pfandbriefbank werden bis zu drei Sachwalter (jeweils ein „**Sachwalter**“) ernannt, denen die Geschäftsführung der jeweiligen Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zusteht und die das Recht haben, die jeweiligen Deckungsmassen zu verwalten und über sie zu verfügen. Die Sachwalter werden vom Gericht am Sitz der Pfandbriefbank auf Vorschlag der BaFin ernannt. Sie stehen unter der Aufsicht des Gerichts und treten gegenüber der BaFin in die Verpflichtungen ein, die von der Pfandbriefbank nach dem Pfandbriefgesetz und Kreditwesengesetz im Zusammenhang mit der Verwaltung der Deckungswerte zu erfüllen sind. Sie sind berechtigt, alle Rechtsgeschäfte mit Wirkung für die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu tätigen, die für die ordnungsgemäße Verwaltung der Deckungsmasse im Interesse der vollständigen vertragsgemäßen Erfüllung der jeweiligen Pfandbriefverbindlichkeiten erforderlich sind. Zu diesem Zweck können die Sachwalter liquide Mittel zur zeitgerechten Bedienung ausstehender Pfandbriefe beschaffen. Die Bankerlaubnis der jeweiligen Pfandbriefbank bleibt in Ansehung der Deckungsmasse und der durch diese gesicherten Verbindlichkeiten grundsätzlich bis zur vollständigen und fristgerechten Erfüllung der Pfandbriefverbindlichkeiten bestehen, auch wenn sie aufgehoben wurde oder erloschen ist. Der Insolvenzverwalter kann verlangen, dass bestimmte in das Deckungsregister eingetragene Werte, die zur Deckung der jeweiligen Pfandbriefgattung einschließlich der sichernden Überdeckung offensichtlich nicht notwendig sein werden, vom Sachwalter der Insolvenzmasse zugeführt werden.

Eine (Haupt-)Insolvenz der Pfandbriefbank führt somit nicht zu einer Insolvenz der Deckungsmasse. Soweit jedoch auch die maßgebliche Deckungsmasse insolvent wird, wird ein separates Insolvenzverfahren über das Vermögen dieser Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit auf Antrag der BaFin eröffnet. In diesem Fall haben die Gläubiger der Pfandbriefe den bevorrechtigten Anspruch auf Befriedigung aus der maßgeblichen Deckungsmasse. Ihre Bevorrechtigung erstreckt sich auch auf Zinsen aus den Pfandbriefen, die nach der Einleitung des (Haupt-)Insolvenzverfahrens anfallen. Erleiden die Gläubiger von Pfandbriefen einen Ausfall hinsichtlich ihrer Forderung, können sie auch auf die anderen Vermögenswerte der Pfandbriefbank, die nicht in der Deckungsmasse enthalten sind, zurückgreifen. Bezüglich dieser Werte, stehen die Gläubiger von Pfandbriefen im gleichen Rang mit anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Gläubigern der Pfandbriefbank.

§ 36a des Pfandbriefgesetzes stellt klar, dass die Maßnahmen nach dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz keine Anwendung auf die Teile der Pfandbriefbank finden, die im Falle einer Insolvenz als Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit fortbestehen würden. Wird ein Reorganisationsverfahren nach dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz eröffnet, gelten für den Bereich des Pfandbriefgeschäfts die Vorschriften des Pfandbriefgesetzes betreffend die Insolvenz der Pfandbriefbank entsprechend. Der Sachwalter soll die Bestimmungen des Reorganisationsplans bei Erfüllung seiner Pflichten und Ausübung seiner Rechte beachten, es sei denn, es droht eine Benachteiligung der Pfandbriefgläubiger entgegen dieser Vorschriften. Trifft eine Übertragungsanordnung aufgrund des Sanierungs- und Abwicklungsgesetzes Bestimmungen zur teilweisen oder vollständigen Übertragung des Pfandbriefgeschäfts, ist die Übertragung nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes zu vollziehen. Die Übertragungsanordnung kann nach näherer Maßgabe des Pfandbriefgesetzes auch den unmittelbaren Übergang der in den Deckungsregistern eingetragenen Werte und der dazugehörigen Pfandbriefverbindlichkeiten anordnen. Bei Einleitung des Reorganisationsverfahrens kann die BaFin und bei Erlass der Übertragungsanordnung kann die Abwicklungsbehörde den Sachwalter von Amts wegen vorläufig bestellen. Die gerichtliche Ernennung ist in jedem Fall unverzüglich nachzuholen. Nach dem Pfandbriefgesetz gelten die vorstehend dargelegten Vorgaben entsprechend für die Übertragungsanordnung nach der EU-SRM-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 806/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „**SRM-Verordnung**“). Mit Blick auf das Bail-In Instrument nach der SRM-Verordnung bzw. das Instrument der Gläubigerbeteiligung nach dem Sanierungs- und Abwicklungsgesetz bestehen Ausnahmen für Verbindlichkeiten aus gedeckten Schuldverschreibungen.

8. Folgen des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union

Im Hinblick auf den Austritt des Vereinigten Königreichs wurden Änderungen am Pfandbriefgesetz vorgenommen.

Das Brexit-Steuerbegleitgesetz – „**Brexit-StBG**“ sieht in Artikel 7 Brexit-StBG bestandsschützende Regelungen für die bis zum Zeitpunkt des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union zur Deckung verwendeten britischen Deckungswerte vor. Darüber hinaus wird der Status des Vereinigten Königreichs als „Drittstaat“ mit dem Datum des Austritts und damit die dauerhafte Anerkennung nach dem Pfandbriefgesetz festgelegt.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

TAXATION

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition, holding and disposal of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, it does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany and Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retrospective effect.

As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Notes as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisor or other tax proficient person as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state, local or church taxes, under the tax laws of Germany, Luxembourg and each country of which they are residents.

Germany

The law as currently in effect provides for a reduced tax rate for investment income (flat tax regime; *Abgeltungsteuer*). The Government's coalition agreement regarding the 19th legislative period dated 12 March 2018 and further discussions indicate the abolition of the flat tax regime (especially with regard to interest income) which may lead to a higher tax burden on investment income. It is currently still unclear whether and when the plans will be practically implemented.

1. Tax Residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to taxation on their worldwide income, regardless of its source (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable).

1.1. Taxation if the Notes are held as private assets (Privatvermögen)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

1.1.1. Income

The Notes should qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 No. 7 German Income Tax Act (the "**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Notes should qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 No. 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale and the acquisition costs, should qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 No. 7 ITA. If similar Notes kept or administered in the same custodial account (in the sense of section 5 German Security Custody Act (*Depotgesetz*)) 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 the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the proceeds from the sale are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed of separately. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Notes can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward to subsequent assessment periods.

Pursuant to the tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016 on particular questions as regards withholding tax a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds, which means that losses suffered from such “sale” shall not be tax-deductible. According to a not yet finalized statement of the Federal Ministry of Finance (draft decree issued by the Federal Ministry of Finance dated January 2019), the decision of the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*) (dated 12 June 2018 – BFH VIII R 32/16) with respect to transaction costs might be put into the administrative practice and a transaction shall be regarded as a sale if the transaction costs exceed the sales proceeds. The draft does not make any changes with respect to a bad debt loss (*Forderungsausfall*), e.g. in case of a potential insolvency of the Issuer and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution. According to the tax authorities' opinion, a bad debt loss and a waiver of receivable shall not be treated like a sale and losses shall not be tax-deductible. With respect to a bad debt loss in the private wealth sphere, the German Federal Fiscal Court (German Federal Fiscal Court decision dated 24 October 2017 – VIII R 13/15) has objected the view of the German tax authorities. However, the German Federal Fiscal Court has not decided when a bad debt loss is final. The Federal Ministry of Finance has not yet published any comments with respect to the application of the decision. At least parts of the tax administration (cf. Regional Tax Authority North Rhine-Westphalia, Brief Information Letter dated 23 January 2018) do not apply the German Fiscal Court decision beyond the decided individual case. In addition, the Issuer takes the view that losses suffered for other reasons (e.g. because the Notes are linked to a reference value and such reference value decreases in value) should be tax-deductible, subject to the ring-fencing rules described above and subject to the following paragraph. Investors should note that such view of the Issuer must not be understood as a guarantee that the tax authorities and/or courts will follow such view.

Further, pursuant to said tax decree, to the extent full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*) provide for instalment payments, such instalment payments shall always qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) in the sense of section 20 para 1 No. 7 ITA, unless the terms and conditions of the certificates provide explicit information regarding redemption or partial redemption during the term of the certificates and the contractual parties comply with these terms and conditions. It is further stated in the tax decree that, if, in the case of certificates with instalment payments, there is no final payment at maturity, the expiry of such certificates shall not qualify as a sale-like transaction in terms of section 20 para 2 ITA, which means that any remaining acquisition costs could not be deducted for tax purposes. Similarly, if no payments are made upon maturity because the respective underlying has left a corridor as defined in the terms and conditions or, if as a result of leaving the corridor, the certificates are terminated early (e.g. in knock-out structures) without a redemption payment, there shall be no sale-like transaction in terms of section 20 para 2 ITA and the acquisition costs shall not be tax-deductible. Although this tax decree only refers to full risk certificates with instalment payments, it cannot be excluded that the tax authorities and/or fiscal courts apply the above principles also to other kinds of full risk instruments such as notes.

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

1.1.2. German withholding tax (Kapitalertragsteuer)

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are kept or administrated in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a “**German Disbursing Agent**”) and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Notes (e.g. if the Notes had been transferred from a non-EU custodial account prior to the sale) and the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law, withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption or sale of the Notes (section 43a para 2 ITA). When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax.

Church tax will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding if the investor is subject to church tax unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice with the German Federal Central Tax Office, the investor has to include the savings income for church tax purposes in the tax return.

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuer is, as a rule, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Notes. If, however, the Notes qualify as hybrid instruments (e.g. participation as silent partner, profit participating notes, jouissance rights (*Genussrechte*)), German withholding tax has to be imposed by the Issuer irrespective of whether or not the Notes are kept or administrated in a custodial account maintained with a German Disbursing Agent.

1.1.3. Tax assessment

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no or insufficient withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases (e.g. if the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice), the investor is nevertheless obliged declare these taxable revenues in its annual income tax return. The savings income will then be taxed within the assessment procedure.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375% - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed spouses/or registered life partners the application can only be filed for savings income of both spouses.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed spouses/ or registered life partners) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

1.2. Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15% or income tax at a rate of up to 45%, as the case may be, (in each case plus 5.5% solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Notes are deductible. Capital losses may be ring-fenced.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above in relation to investors holding the Notes as private assets. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the requirements pursuant to Section 43 para. 2 sentence 3 no. 1 ITA are met (e.g. GmbH, AG) or (b) if the income qualifies as income of a domestic business (e.g. oHG, KG) and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form (Section 43 para. 2 sentence 3 no. 2 ITA).

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

1.3. Investment Tax Act

The Issuer is of the opinion that the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) should not apply to the Notes. The Issuer is free in the use of the proceeds from the Notes and, therefore, the Notes should not qualify as an investment estate in terms of section 1 para 1 Investment Act (*Kapitalanlagegesetzbuch*). Should the provisions of the Investment Tax Act be applicable, tax consequences other than those described above may arise.

2. Non-residents

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless

- (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or
- (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

3. Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax pursuant to the enhanced cooperation of several European countries. However, it is currently unclear if and in what form such tax will be actually introduced (see below).

Luxembourg

The following summary regarding taxation of creditors in the Notes is of a general nature and is included herein solely for information purposes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes, whether in Luxembourg or elsewhere. It is based on the laws presently in force in Luxembourg, though it is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.

This summary is based upon the law as in effect on the date of this prospectus and is subject to any change in the law or interpretation thereof that may take effect after such date, possibly with retroactive effect.

The information contained within this section is limited to Luxembourg withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes.

The residence concept applied to the following implications should be understood solely from the Luxembourg perspective on the income tax assessment. In addition, any reference to a tax, duty, levy, impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu des personnes physiques*) in principle. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

A Noteholder will not become resident, or be deemed to be resident in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes or the execution, performance, delivery and/or enforcement of that or any other Notes.

1. Non-resident holders of the Notes

Under the current Luxembourg general tax laws there is generally no withholding tax on payments of principal, premium or interest made by the Issuer in the context of holding and disposal to non-resident holders of the Notes, provided that the interest in the Notes does not depend on the profit of the Issuer. There is also no withholding tax on accrued but unpaid interest in respect of the Notes. Besides there is no Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes held by non-resident holders of the Notes.

2. Resident holders of the Notes

Under Luxembourg general tax laws currently in force, but subject to the law of 23 December 2005, as amended (the “**Relibi Law**”) and as described below, there is generally no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of the Notes. There is also no withholding tax on accrued but unpaid interest in respect of the Notes. In addition, there is no Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes held by Luxembourg resident holders of the Notes, provided that the interest on the Notes does not depend on the profit of the Issuer.

Under the Relibi Law, payments of interest or similar income (as defined by the Law) made or ascribed by a paying agent (as defined by the Relibi Law) established in Luxembourg to or for the benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20 per cent. The withholding tax, which was originally 10 per cent was increased to 20 per cent by the Relibi law implementing the Luxembourg tax reform of 2017. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Notes coming within the scope of the Relibi Law would be subject to withholding tax of 20 per cent.

Further, Luxembourg resident individuals acting in the course of the management of their private wealth, who are the beneficial owners of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area may also opt for a final 20 per cent levy, providing full discharge of Luxembourg income tax. In such case, the 20 per cent levy is calculated on the same amounts as the 20 per cent withholding tax for payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 20 per cent final levy must cover all interest payments made by the paying agents to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. Responsibility for the declaration and the payment of the 20 per cent. final levy is assumed by the individual resident beneficial owner of the interest or similar income.

Common Reporting Standard

Based on the so-called "OECD Common Reporting Standard", states which signed up for its application (the "**Participating States**") will exchange potentially tax-relevant information regarding financial accounts. This affects persons which hold financial accounts in a Participating State other than their state of domicile. Since 1 January 2016 and 1 January 2017, the same applies to the member states of the European Union. Due to an amendment of the Mutual Assistance Directive (Directive 2011/16/EU, "**Mutual Assistance Directive**"), the member states will also principally exchange, since 2017 (Austria since 2018) regarding the previous year, financial information about reportable accounts of persons which are domiciled in a member state of the European Union.

In Germany the amended Mutual Assistance Directive and the OECD Common Reporting Standard was implemented by the so-called "**Financial Accounts Information Exchange Law**" (*Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz*).

Financial Transaction Tax

1. The proposed EU financial transactions tax (“FTT”)

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the “**Commission's Proposal**”) for a directive for a common FTT in certain member states of the EU. Recently, Belgium, Germany, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia were involved in the negotiations (the “**Participating Member States**”).

The Commission's Proposal has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

Under the Commission's Proposal, the FTT could apply in 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 FTT proposal remains subject to negotiation between Participating Member States. It may, therefore, be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

2. Domestic financial transactions taxes

Besides the proposed FTT, some jurisdictions (e.g. Italy and France) already have a domestic financial transaction tax that may apply to certain dealings in the Notes in certain circumstances. Other jurisdictions may introduce a domestic financial transaction tax.

Prospective holders of Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT and domestic financial transaction taxes.

FATCA

The United States of America has enacted rules under Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, in the currently valid version (the “**Code**”) commonly referred to as “**FATCA**”, that generally will impose a new reporting regime and a withholding tax of 30 per cent. with regard to certain payments. This new reporting and withholding regime applies with respect to certain payments to

- (i) any non-U.S. financial institution (a “**foreign financial institution**”, or “**FFI**”) that does not enter into an agreement (“**FFI agreement**”) with the Internal Revenue Service (“**IRS**”) in order to provide the IRS with certain information with respect to its account holders and investors or is not otherwise exempt from or in deemed compliance with FATCA, and
- (ii) investors (if not otherwise exempt from the application of FATCA) which are not answering to information requests by the Issuer or other payers.

This withholding regime applies currently for certain payments from sources inside the United States and will apply no earlier than 1 January 2019 for “foreign passthru payments” (a term not yet defined). Proposed U.S. Treasury regulations were recently published that delay the effective date of withholding on payments of “foreign passthru payments” until the date that is two years after the date on which final U.S. Treasury regulations defining the term “foreign passthru payment” are filed with the Federal Register. This withholding tax would potentially apply to payments in respect of

- (i) any Notes characterised as debt for U.S. federal tax purposes (or which are not otherwise characterized as equity and have a fixed term) that are issued after the “grandfathering date”, the date six months after the date on which final U.S. Treasury regulations defining the term “foreign passthru payment” are filed with the Federal Register, the legal newspaper of the US Federal government for official publications, or which are materially modified after the grandfathering date, and
- (ii) any Notes characterised as equity for U.S. federal tax purposes or which do not have a fixed term, whenever issued. If Notes, which qualify as debt for U.S. federal tax purposes, are issued on or before the grandfathering date, and additional Notes of the same series are issued after that date, the additional Notes may not be treated as grandfathered, which may have negative consequences for the existing Notes, including a negative impact on market price.

The United States of America has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with Germany (the “**German IGA**”). Under the German IGA, as currently drafted, a financial institution that is treated as resident in Germany and that complies with the requirements of the German IGA will not be subject to FATCA withholding on payments it receives and will not be required to withhold on payments of non-U.S. source income. As a result, the Issuer does not expect payments made on or with respect to the Notes to be subject to withholding under FATCA. Account holders and investors are obliged however to report certain information to the Issuer and the Issuer is obliged to report this information with respect to its account holders and investors to the public authorities of the home country for forwarding to the IRS. Significant aspects of when and how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made on or with respect to the Notes in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

STEUERN

Im Folgenden werden bestimmte steuerliche Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung der Schuldverschreibungen aus deutscher und luxemburgischer steuerlicher Sicht dargestellt. Es handelt sich dabei nicht um eine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Gesichtspunkte, die für den Erwerb der Schuldverschreibungen eine Rolle spielen können. Insbesondere spezifische Tatsachen oder Umstände, die den jeweiligen Erwerber betreffen, bleiben außer Betracht. Diese Zusammenfassung basiert auf der zum Datum dieses Prospekts in Deutschland und Luxemburg geltenden und angewandten Gesetzeslage, die jedoch – möglicherweise rückwirkenden – Änderungen unterliegen kann.

Da jede Tranche der Schuldverschreibungen aufgrund der besonderen Bedingungen der jeweiligen Tranche, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind, einer anderen steuerlichen Behandlung unterliegen kann, enthält der folgende Abschnitt nur sehr allgemeine Angaben zur möglichen steuerlichen Behandlung.

Potenziellen Erwerbern der Schuldverschreibungen wird empfohlen, sich bezüglich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung von Schuldverschreibungen auf Bundes-, Landes- bzw. kommunaler Ebene inklusive Folgen etwaiger Kirchensteuern nach deutschem und luxemburgischem Recht bzw. dem Recht des Landes, in dem sie ansässig sind, an ihren Steuerberater oder eine steuerfachkundige Person zu wenden.

Deutschland

Einkünfte aus Kapitalvermögen werden gegenwärtig separat besteuert (Abgeltungsteuer). Der Koalitionsvertrag für die 19. Legislaturperiode vom 12. März 2018 sowie darüber hinausgehende weitere Diskussionen indizieren die Abschaffung der Abgeltungsteuer (insbesondere für Zinserträge), was zu einer höheren steuerlichen Belastung von Kapitaleinkünften führen kann. Eine konkrete Umsetzung der Pläne und deren Zeitpunkt ist derzeit noch unklar.

1. Steuerinländer

Personen (natürliche und juristische), die in Deutschland steuerlich ansässig sind (insbesondere Personen, die Wohnsitz, gewöhnlichen Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung in Deutschland haben), unterliegen in Deutschland mit ihrem weltweiten Einkommen, unabhängig von dessen Quelle der unbeschränkten Steuerpflicht (Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer, jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag sowie ggf. Kirchensteuer und Gewerbesteuer).

1.1. Im Privatvermögen gehaltene Schuldverschreibungen

Im Fall von natürlichen Personen, die in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtig sind und die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten, gilt das Folgende:

1.1.1. Einkommen

Die Schuldverschreibungen sollten als sonstige Kapitalforderungen i.S.d. § 20 Abs. 1 Nr. 7 Einkommensteuergesetz (das „EStG“) qualifizieren.

Entsprechend sollten Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen als Einkünfte aus Kapitalvermögen i.S.d. § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG qualifizieren.

Veräußerungsgewinne/-verluste aus einer Veräußerung der Schuldverschreibungen, ermittelt als die Differenz zwischen den Veräußerungserlösen nach Abzug der Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Veräußerungsgeschäft stehen und den Anschaffungskosten, sollten ebenfalls als positive oder negative Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 7 EStG qualifizieren. Bei Schuldverschreibungen, die einem Verwahrer zur Sammelverwahrung im Sinne des § 5 des Depotgesetzes anvertraut worden sind, ist zu unterstellen, dass die zuerst angeschafften Schuldverschreibungen zuerst veräußert werden. Bei nicht in Euro getätigten Geschäften sind die Einnahmen im Zeitpunkt der Veräußerung und die Anschaffungskosten im Zeitpunkt der Anschaffung in Euro umzurechnen. Werden Zinsansprüche separat (d.h. ohne Schuldverschreibungen) veräußert, unterliegen die Veräußerungserlöse der Besteuerung. Gleiches gilt für den Erlös aus der Zahlung von Zinsansprüchen, wenn die Schuldverschreibungen gesondert veräußert werden. Werden die Schuldverschreibungen eingelöst, zurückgezahlt, abgetreten oder verdeckt in eine Kapitalgesellschaft eingelegt statt veräußert, so wird ein solcher Vorgang wie eine Veräußerung behandelt. Verluste können nur mit anderen Einkünften aus Kapitalvermögen verrechnet werden und, soweit keine anderen positiven Einkünfte aus Kapitalvermögen vorhanden sind, in nachfolgende Veranlagungszeiträume vorgetragen werden.

Gemäß dem BMF-Schreiben vom 18. Januar 2016 zu Einzelfragen der Abgeltungsteuer soll keine Veräußerung vorliegen, wenn der Veräußerungspreis die tatsächlichen Transaktionskosten nicht übersteigt, so dass Verluste aus einer solchen Transaktion nicht abzugsfähig sein sollen. Nach einer noch nicht finalen Aussage des BMF (Entwurf eines BMF-Schreibens aus dem Januar 2019) soll die BFH Entscheidung vom 12. Juni 2018 (BFH VIII R 32/16) zu Veräußerungskosten in die Verwaltungspraxis umgesetzt werden. Danach soll auch in Fällen, in denen der Veräußerungspreis unterhalb der Transaktionskosten liegt, eine Veräußerung vorliegen. Keine Änderung sieht der Entwurf für einen Forderungsausfall, beispielsweise im Falle einer etwaigen Insolvenz der Emittentin, und einen Forderungsverzicht vor, soweit keine verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft vorliegt. Aus Sicht der Finanzverwaltung liegt in diesen Fällen keine Veräußerung vor, so dass Verluste aufgrund eines Forderungsausfalls bzw. eines Forderungsverzichts steuerlich nicht abzugsfähig sind. Entgegen der Sichtweise der Finanzverwaltung hat der Bundesfinanzhof am 24. Oktober 2017 (BFH VIII R 13/15) hinsichtlich des endgültigen Ausfalls von Kapitalforderungen in der privaten Vermögenssphäre entschieden, dass diese zu einem steuerlich anzuerkennenden Verlust führen. Der Bundesfinanzhof hat nicht entschieden, wann ein Forderungsausfall endgültig ist. Das BMF hat sich bislang noch nicht zur Anwendung dieses BFH Urteils geäußert. Zumindest Teile der Finanzverwaltung (vgl. OFD Nordrhein-Westfalen, Kurzinformation vom 23. Januar 2018) wenden diese Entscheidung über den entschiedenen Einzelfall hinaus nicht an. Nach Auffassung der Emittentin sollten Verluste aus anderen Gründen (z. B. weil den Schuldverschreibungen ein Basiswert zugrunde liegt und dieser Basiswert an Wert verliert) grundsätzlich abzugsfähig sein, vorbehaltlich der vorstehenden Verlustverrechnungsbeschränkungen und vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes. Anleger werden jedoch darauf hingewiesen, dass diese Auffassung der Emittentin nicht als Garantie verstanden werden darf, dass die Finanzverwaltung und/oder Gerichte dieser Auffassung folgen werden.

Des Weiteren sind gemäß dem genannten BMF-Schreiben, soweit bei einem Vollrisikozertifikat mehrere Zahlungszeitpunkte bis zur Endfälligkeit vorliegen, die Erträge zu diesen Zeitpunkten Einkünfte i.S.d. § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG, es sei denn, die Emissionsbedingungen sehen von vornherein eindeutige Angaben zur Tilgung oder zur Teiltilgung während der Laufzeit vor und die Vertragspartner verfahren entsprechend. Erfolgt bei diesen Zertifikaten zum Zeitpunkt der Endfälligkeit keine Zahlung mehr, soll zum Zeitpunkt der Endfälligkeit kein veräußerungsgleicher Vorgang i.S.d. § 20 Abs. 2 EStG vorliegen, was zur Folge hat, dass etwaige verbleibende Anschaffungskosten steuerlich unberücksichtigt bleiben. Nach dem genannten BMF-Schreiben soll gleichfalls kein veräußerungsgleicher Tatbestand i.S.d. § 20 Abs. 2 EStG vorliegen und die Anschaffungskosten somit ebenfalls unberücksichtigt bleiben, wenn bei einem Zertifikat im Zeitpunkt der Endfälligkeit keine Zahlungen vorgesehen sind, weil der Basiswert eine nach den Emissionsbedingungen vorgesehene Bandbreite verlassen hat oder es durch das Verlassen der Bandbreite zu einer – vorzeitigen – Beendigung des Zertifikats (z. B. bei einem Zertifikat mit „Knock-out“-Struktur) ohne weitere Kapitalrückzahlungen kommt. Zwar bezieht sich das BMF-Schreiben lediglich auf Vollrisikozertifikate mit mehreren Zahlungszeitpunkten, es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass die vorstehenden Grundsätze von der Finanzverwaltung und/oder von Gerichten auch auf andere Wertpapiere angewendet werden.

Wenn die Emittentin ihr Ersetzungsrecht ausübt, kann nicht ausgeschlossen werden, dass diese Ersetzung für steuerliche Zwecke als Tausch der Schuldverschreibungen gegen neue Schuldverschreibungen eines anderen Schuldners behandelt wird. Eine solche Ersetzung könnte zu einem steuerlich relevanten Gewinn oder Verlust des jeweiligen Anlegers führen.

1.1.2. Kapitalertragsteuer/Quellensteuer

Kapitalerträge (z. B. Zinsen und Veräußerungsgewinne) unterliegen bei Auszahlung der Kapitalertragsteuer, wenn eine inländische Niederlassung eines deutschen oder ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts oder ein inländisches Wertpapierhandelsunternehmen oder eine inländische Wertpapierhandelsbank (jeweils eine „**Auszahlende Stelle**“) die Schuldverschreibungen verwahrt oder verwaltet und die Kapitalerträge auszahlt oder gutschreibt.

Die Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer entspricht dabei grundsätzlich den Brutto-Einkünften aus Kapitalvermögen wie vorstehend beschrieben (d. h. vor Abzug der Kapitalertragsteuer). Sind jedoch bei Veräußerungsgeschäften der Auszahlenden Stelle die Anschaffungskosten nicht bekannt weil die Schuldverschreibungen z. B. aus einem ausländischen Depot übertragen wurden und werden die Anschaffungskosten vom Steuerpflichtigen nicht in der gesetzlich geforderten Form nachgewiesen, bemisst sich der Steuerabzug nach 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen (§ 43a Abs. 2 EStG). Bei der Ermittlung der Bemessungsgrundlage hat die Auszahlende Stelle grundsätzlich bisher unberücksichtigte negative Kapitalerträge (z. B. Veräußerungsverluste) und gezahlte Stückzinsen des gleichen Kalenderjahres und aus Vorjahren bis zur Höhe der positiven Kapitalerträge auszugleichen.

Kapitalertragsteuer wird durch die Auszahlende Stelle in Höhe von 26,375 % (einschließlich Solidaritätszuschlag, ggf. zuzüglich Kirchensteuer) einbehalten.

Kirchensteuer wird von der Auszahlenden Stelle einbehalten, sofern der Anleger kirchensteuerpflichtig ist und dem Abruf von Daten zur Religionszugehörigkeit beim Bundeszentralamt für Steuern nicht widersprochen hat (Sperrvermerk) und Kirchensteuerpflicht besteht. Wenn der Anleger kirchensteuerpflichtig ist und beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk hat eintragen lassen, ist der Anleger verpflichtet, seine Einkünfte aus Kapitalvermögen für Zwecke der Kirchensteuer in seiner Steuererklärung anzugeben.

Kapitalertragsteuer wird nicht einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt, aber nur soweit die Kapitalerträge den Frestellungsbetrag im Freistellungsauftrag nicht überschreiten. Derzeit beträgt der maximale Freistellungsbetrag 801,- EUR (1.602,- EUR im Fall von Ehegatten/eingetragenen Lebenspartnern, die zusammen veranlagt werden). Entsprechend wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle eine Nichtveranlagungs-Bescheinigung des für den Steuerpflichtigen zuständigen Wohnsitzfinanzamtes vorgelegt hat.

Die Emittentin selbst ist grundsätzlich nicht verpflichtet, deutsche Kapitalertragsteuer im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen einzubehalten und abzuführen. Wenn allerdings die Schuldverschreibungen als hybride Instrumente qualifizieren (z. B. Beteiligung als stiller Gesellschafter, partiarisches Darlehen, Genussrechte), ist Kapitalertragsteuer von der Emittentin einzubehalten, unabhängig davon wo die Schuldverschreibungen verwahrt oder verwaltet werden.

1.1.3. Veranlagungsverfahren

Die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen soll grundsätzlich durch den Einbehalt von Kapitalertragsteuer erfolgen (siehe oben). Falls und soweit Kapitalertragsteuer einbehalten wird, soll die Steuer mit dem Einbehalt grundsätzlich abgegolten (Abgeltungsteuer) sein. Falls keine oder nicht ausreichend Kapitalertragsteuer einbehalten wird und dies nicht lediglich auf einen Freistellungsauftrag zurückzuführen ist sowie in bestimmten anderen Fällen (z. B. bei Kirchensteuerpflicht und eingetragenen Sperrvermerk), ist der Steuerpflichtige weiterhin verpflichtet diese steuerpflichtigen Einkünfte aus den Schuldverschreibungen in seiner jährlichen Einkommensteuererklärung anzugeben. Die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen erfolgt sodann im Rahmen des Veranlagungsverfahrens.

Der gesonderte Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen (26,375 % einschließlich Solidaritätszuschlag, ggf. zuzüglich Kirchensteuer) gilt jedoch grundsätzlich auch im Veranlagungsverfahren. In bestimmten Fällen kann der Anleger beantragen, mit seinem persönlichen Steuersatz besteuert zu werden, wenn dies für ihn günstiger ist. Ein solcher Antrag kann nur einheitlich für alle Einkünfte aus Kapitalvermögen innerhalb eines Veranlagungszeitraums gestellt werden. Im Fall von zusammenveranlagten Eheleuten/eingetragenen Lebenspartnern kann der Antrag nur gemeinsam gestellt werden.

Bei der Ermittlung der Einkünfte aus Kapitalvermögen ist als Werbungskosten der Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801,- EUR abzuziehen (1.602,- EUR im Fall von Ehegatten/eingetragene Lebenspartner, die zusammen veranlagt werden). Der Abzug der tatsächlichen Werbungskosten, falls es solche gibt, ist ausgeschlossen. Dies gilt auch, wenn der Anleger beantragt hat, mit seinem persönlichen Steuersatz besteuert zu werden.

1.2. Im Betriebsvermögen gehaltene Schuldverschreibungen

Im Fall von in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen juristischen oder natürlichen Personen, die die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen halten, unterliegen Zinsen und Veräußerungsgewinne der Körperschaftsteuer mit 15 % oder der Einkommensteuer mit bis zu 45 % (jeweils zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf). Zusätzlich wird ggf. Gewerbesteuer erhoben, deren Höhe von der Gemeinde abhängt, in der sich der Gewerbebetrieb befindet. Im Fall von natürlichen Personen kann außerdem Kirchensteuer erhoben werden. Veräußerungsverluste sind ggf. nicht oder nur beschränkt steuerlich abzugsfähig.

Die Vorschriften zur Kapitalertragsteuer, wie sie vorstehend dargestellt sind, finden grundsätzlich entsprechende Anwendung. Allerdings können Steuerpflichtige, bei denen die Kapitalerträge zu den gewerblichen Einkünften bzw. Einkünften aus selbständiger Tätigkeit gehören, keinen Freistellungsauftrag stellen. Bei Veräußerungsgewinnen erfolgt kein Einbehalt von Kapitalertragsteuer, wenn z. B. (a) die Voraussetzungen von § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG erfüllt (z. B. GmbH, AG) sind oder (b) die Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs (z. B. oHG, KG) sind und dies gegenüber der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt wird (§ 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 EStG).

Einbehaltene Kapitalertragsteuer gilt als Vorauszahlung der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer und wird im Veranlagungsverfahren angerechnet oder erstattet.

1.3. Investmentsteuergesetz

Die Emittentin ist der Ansicht, dass das Investmentsteuergesetz auf die Schuldverschreibungen keine Anwendung finden sollte. Die Emittentin ist in der Verwendung der Anlagegelder frei und die Schuldverschreibungen sollten deshalb kein Investmentvermögen i.S.v. § 1 Abs. 1 KAGB darstellen. Sollte das deutsche Investmentsteuergesetz anwendbar sein, könnten sich andere als die oben dargestellten steuerlichen Folgen ergeben.

2. Steuerausländer

Personen, die nicht in Deutschland steuerlich ansässig sind, sind mit Einkünften aus den Schuldverschreibungen grundsätzlich nicht in Deutschland steuerpflichtig, es sei denn

- (i) die Schuldverschreibungen gehören zu einer inländischen Betriebsstätte oder einem inländischen ständigen Vertreter des Anlegers oder
- (ii) die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen gehören aus sonstigen Gründen zu den inländischen Einkünften i.S.d. § 49 EStG. Wenn ein Anleger mit den Einkünften aus den Schuldverschreibungen in Deutschland beschränkt steuerpflichtig ist, gelten grundsätzlich die gleichen Ausführungen wie für in Deutschland ansässigen Personen (siehe oben).

Wenn die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen als inländische Einkünfte qualifizieren, finden auch die Vorschriften zur Kapitalertragsteuer grundsätzlich entsprechende Anwendung.

3. Sonstige Steuern

In Zusammenhang mit der Emission, Lieferung oder Ausfertigung der Schuldverschreibungen fällt in Deutschland keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuer oder Abgabe an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben. Es ist geplant, eine Finanztransaktionssteuer im Rahmen der verstärkten Zusammenarbeit (verschiedener europäischer Länder) einzuführen. Es ist derzeit noch nicht klar, ob und in welcher Form diese tatsächlich eingeführt wird (siehe unten).

Luxemburg

Die folgende Zusammenfassung zur Besteuerung der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist allgemeiner Natur und dient lediglich der Information. Sie beruht auf dem derzeit in Luxemburg geltenden Recht, stellt jedoch weder eine rechtliche noch eine steuerliche Beratung dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Potenzielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollten daher hinsichtlich der Auswirkungen nationaler, örtlicher oder ausländischer gesetzlicher Vorschriften einschließlich der Bestimmungen des luxemburgischen Steuerrechts, die ggf. auf sie Anwendung finden, den Rat eigener professioneller Berater einholen.

Die folgende Zusammenfassung basiert auf dem Gesetz in der aktuell gültigen Fassung zum Datum des zugrundeliegenden Prospektes und ist Gegenstand von Anpassungen der Gesetze oder Interpretation dieser, welche auch nach diesem Zeitpunkt in Kraft treten können, ggf. rückwirkend.

Die Informationen, die in diesem Abschnitt enthalten sind, sind auf Quellensteueraspekte in Luxemburg beschränkt und zukünftige Käufer von Schuldverschreibungen sollten die untenstehenden Informationen nicht auf andere Bereiche, insbesondere nicht auf die Frage der Rechtmäßigkeit von Transaktionen, die die Schuldverschreibungen zum Gegenstand haben, übertragen.

Das Ansässigkeitskonzept, welches auf die folgenden Implikationen Anwendung findet, sollte ausschließlich aus Luxemburgischer Perspektive der Einkommenssteuerveranlagung betrachtet werden. Darüber hinaus bezieht sich jede Bezugnahme auf eine Steuer, Verpflichtung, Abgabe, Auflage oder andere Gebühr oder Einbehalte ähnlicher Natur nur auf das luxemburgische Steuerrecht und / oder auf die luxemburgischen Steuergesetze. Es ist zu beachten, dass ein Verweis auf die luxemburgische Einkommenssteuer grundsätzlich die Körperschaftssteuer (*impôt sur le revenu des collectivités*), die kommunale Gewerbesteuer (*impôt commercial communal*), einen Solidaritätszuschlag (*contribution au fonds pour l'emploi*) sowie die persönliche Einkommenssteuer (*impôt sur le revenu des personnes physiques*) umfasst. Anleger können ferner von der Vermögenssteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Abgaben und Steuern betroffen sein. Die Körperschaftssteuer, die Gewerbesteuer sowie der Solidaritätszuschlag gelten grundsätzlich für die meisten körperschaftsteuerpflichtigen Gesellschaften, welche in Luxemburg steuerlich ansässig sind. Natürliche Personen unterliegen grundsätzlich der Einkommenssteuer nebst Solidaritätszuschlag. Wenn ein Steuerzahler im Rahmen der Geschäftsführung eines Unternehmens handelt, kann unter Umständen auch die kommunale Gewerbesteuer erhoben werden.

Der Inhaber einer Schuldverschreibung wird nicht alleine durch das Halten der Schuldverschreibung oder der Ausführung, Erfüllung, Lieferung und/ oder Vollstreckung dieser oder anderer Schuldverschreibungen als in Luxemburg ansässig betrachtet.

1. Nicht in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen

Nach den derzeit geltenden allgemeinen Vorschriften des luxemburgischen Steuerrechts fällt grundsätzlich keine Quellensteuer auf Kapitalbeträge, Prämien oder Zinsen an, die durch die Emittentin in Verbindung mit dem Halten und der Veräußerung, an nicht in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen gezahlt werden, sofern die Beteiligung an den Schuldverschreibungen nicht vom Gewinn der Emittentin abhängt. Es wird ebenfalls keine Quellensteuer auf aufgelaufene, aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen erhoben. Zudem ist auch bei Rückzahlung oder Rückkauf von Schuldverschreibungen, deren Inhaber nicht in Luxemburg ansässig sind, in Luxemburg grundsätzlich keine Quellensteuer zu zahlen.

2. In Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen

Nach den derzeit geltenden allgemeinen Vorschriften des luxemburgischen Steuerrechts, jedoch nach Maßgabe des Gesetz vom 23. Dezember 2005 in der jeweils geltenden Fassung (das „**Relibi Gesetz**“) und wie im Folgenden beschrieben, fällt grundsätzlich keine Quellensteuer auf Kapitalbeträge, Prämien oder Zinsen an, die an in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen gezahlt werden. Es wird ebenfalls keine Quellensteuer auf aufgelaufene, aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen erhoben. Zudem ist auch bei Rückzahlung oder Rückkauf von Schuldverschreibungen, deren Inhaber in Luxemburg ansässig sind, in Luxemburg grundsätzlich keine Quellensteuer zu zahlen, sofern die Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen nicht vom Gewinn der Emittentin abhängt.

Gemäß dem Relibi Gesetz unterliegen Zahlungen von Zinsen oder ähnlichen Erträgen (wie durch das Gesetz definiert), die eine Zahlstelle (wie durch das Relibi Gesetz definiert) mit Sitz in Luxemburg an einen in Luxemburg ansässigen wirtschaftlichen Eigentümer, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, oder zu dessen Gunsten leistet oder diesem zurechnet, einer Quellensteuer von 20 %. Die Quellensteuer, welche ursprünglich 10% betrug, wurde durch das Relibi Gesetz, welches die luxemburgische Steuerreform 2017 umsetzte, auf 20% erhöht. Mit dieser Quellensteuer ist die gesamte Einkommensteuerschuld des wirtschaftlichen Eigentümers abgegolten, sofern dieser im Rahmen der Verwaltung seines Privatvermögens handelt. Verantwortlich für die Vornahme des Steuereinbehalts ist die Luxemburger Zahlstelle. Zahlungen von Zinsen auf die Wertpapiere, die den Bestimmungen des Relibi Gesetzes unterfallen, unterliegen danach derzeit einer Quellensteuer von 20 %.

Ferner haben in Luxemburg ansässige natürliche Personen, welche im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln und wirtschaftliche Eigentümer von Zinseinnahmen oder ähnlichem Einkünften sind, die von einer außerhalb Luxemburgs in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder im Europäischen Wirtschaftsraum niedergelassenen Zahlstelle getätigt oder zugewiesen werden, die Möglichkeit durch Eigenerklärung eine Steuer in Höhe von 20% auf Zinszahlungen zu zahlen. Dies stellt eine vollständige Entrichtung der Luxemburgischen Einkommenssteuer dar. In diesem Fall wird die 20-prozentige Abgabe in gleicher Höhe wie die 20-prozentige Quellensteuer für in Luxemburg ansässige Zahlstellen berechnet. Die Option für die 20-prozentige Abgabe muss sämtliche Zinszahlungen abdecken, welche die Zahlstelle an den in Luxemburg ansässigen wirtschaftlichen Eigentümer während eines Kalenderjahres leistet. Verantwortlich für die Erklärung und das Abführen der 20-prozentigen Abgabe ist der in Luxemburg ansässige wirtschaftliche Eigentümer der Zinsen oder ähnlichen Einkünfte.

Zwischenstaatlicher Informationsaustausch

Basierend auf dem sog. „OECD Common Reporting Standard“ tauschen Staaten, die sich zu dessen Anwendung verpflichtet haben (die „**Teilnehmenden Staaten**“), potenziell steuererhebliche Informationen über Finanzkonten aus. Dies betrifft Personen, die in einem anderen Teilnehmenden Staat als deren Ansässigkeitsstaat Finanzkonten unterhalten. Gleiches gilt seit dem 1. Januar 2016 bzw. 1. Januar 2017 für die Mitgliedstaaten der Europäischen Union. Aufgrund einer Erweiterung der EU-Amtshilferichtlinie (Richtlinie 2011/16/EU über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich der Besteuerung, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „**Amtshilferichtlinie**“) tauschen die Mitgliedstaaten grundsätzlich seit 2017 (Österreich seit 2018) für das jeweilige Vorjahr ebenfalls Finanzinformationen über meldepflichtige Konten von Personen aus, die in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union ansässig sind.

In Deutschland erfolgte die Umsetzung der erweiterten Amtshilferichtlinie und des OECD Common Reporting Standards durch das sog. „**Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz**“.

Finanztransaktionssteuer

1. Vorschlag für eine EU Finanztransaktionssteuer („FTS“)

Am 14. Februar 2013 veröffentlichte die Europäische Kommission einen Vorschlag („**Kommissionsvorschlag**“) für eine Richtlinie für eine gemeinsame FTS in bestimmten Mitgliedstaaten der EU. Zuletzt nahmen Belgien, Deutschland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und die Slowakei an den Verhandlungen teil („**Teilnehmende Mitgliedstaaten**“).

Der Anwendungsbereich des Kommissionsvorschlags ist sehr breit gefasst und der Vorschlag könnte, soweit er eingeführt wird, unter gewissen Umständen auf bestimmte Transaktionen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen (insbesondere Sekundärmarkttransaktionen) Anwendung finden. Die Emission und Zeichnung von Schuldverschreibungen sollte jedoch von der Steuer befreit sein.

Nach dem Kommissionsvorschlag könnte die FTS unter gewissen Umständen auf bestimmte Personen sowohl innerhalb als auch außerhalb der Teilnehmenden Mitgliedstaaten Anwendung finden. Generell würde sie für bestimmte Transaktionen mit Schuldverschreibungen gelten, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut und mindestens eine Partei in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat errichtet ist. Ein Finanzinstitut kann unter vielfältigen Bedingungen in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat „errichtet“ sein – oder als „errichtet“ gelten – insbesondere (a) durch Transaktionen mit einer in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat ansässigen Person oder (b) in Fällen, in denen das den Transaktionen unterliegende Finanzinstrument in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat ausgegeben wird.

Der FTS-Vorschlag bleibt Gegenstand von Verhandlungen zwischen den Teilnehmenden Mitgliedstaaten und der Anwendungsbereich einer solchen Steuer ist ungewiss. Er kann daher noch vor der Umsetzung, deren Zeitpunkt unklar ist, geändert werden. Weitere EU Mitgliedstaaten können sich für eine Beteiligung aussprechen.

2. Nationale Finanztransaktionssteuern

Neben der geplanten FTS gibt es bereits in bestimmten Ländern (z.B. Italien und Frankreich) eine nationale Finanztransaktionssteuer, die unter gewissen Umständen auf bestimmte Transaktionen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen Anwendung finden kann. Andere Länder könnten sich entscheiden, ebenfalls nationale Finanztransaktionssteuern einzuführen.

Künftigen Inhabern von Schuldverschreibungen wird empfohlen, sich hinsichtlich der FTS und hinsichtlich der nationalen Finanztransaktionssteuern fachmännisch beraten zu lassen.

FATCA

Die Vereinigten Staaten von Amerika haben unter den *Sections 1471 bis 1474* des U.S. Internal Revenue Code von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung (der „**Code**“) Vorschriften erlassen, die üblicherweise als „**FATCA**“ bezeichnet werden, und die generell ein Melderegime und eine Quellensteuer in Höhe von 30 % in Bezug auf bestimmte Zahlungen einführen. Das Quellensteuerregime findet Anwendung auf bestimmte Zahlungen an

- (i) jedes Nicht-US-Finanzinstitut (ein „**ausländisches Finanzinstitut**“ oder „**FFI**“), das keine Vereinbarung (eine „**FFI-Vereinbarung**“) mit dem Internal Revenue Service („**IRS**“) abschließt um dem IRS bestimmte Angaben über seine Kontoinhaber und Anleger zu übermitteln oder das nicht anderweitig von der Anwendung des FATCA befreit ist oder als im Einklang mit dessen Vorschriften stehend gilt, und
- (ii) Anleger (sofern nicht anderweitig von der Anwendung des FATCA befreit), die nicht den Informationsanfragen der Emittentin oder anderer Zahler entsprechen.

Dieses Quellensteuersystem findet derzeit auf bestimmte Zahlungen aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten Anwendung und gilt frühestens ab 1. Januar 2019 für „ausländische durchgeleitete Zahlungen (*foreign passthru payments*)“ (ein bislang nicht definierter Begriff). In erst kürzlich veröffentlichten US-Steuerrichtlinien wird vorgeschlagen, den Zeitpunkt des Inkrafttretens des Einbehalts von Zahlungen in Bezug auf „ausländische durchgeleitete Zahlungen“ bis zu dem Tag zu verzögern, der zwei Jahre nach dem Tag liegt, an dem endgültige US-Steuerrichtlinien mit einer Definition des Begriffs „ausländische durchgeleitete Zahlungen“ beim Federal Register hinterlegt werden. Diese Quellensteuer gilt potenziell für Zahlungen in Bezug auf

- (i) Schuldverschreibungen, die für US-Steuerzwecke als Fremdkapitalbeteiligung (*debt*) eingestuft werden (bzw. nicht anderweitig als Eigenkapitalbeteiligung (*equity*) eingestuft werden und eine feste Laufzeit haben), und die nach dem Bestandsschutztermin („*grandfathering date*“) begeben wurden, also sechs Monate nach dem Tag, an dem endgültige US-Steuerrichtlinien mit einer Definition des Begriffs „ausländische durchgeleitete Zahlungen“ beim Federal Register, dem Mitteilungsblatt der US-Behörden für amtliche Bekanntmachungen, eingereicht werden oder nach dem Bestandsschutztermin wesentlich geändert werden, und
- (ii) Schuldverschreibungen, die für US-Steuerzwecke als Eigenkapitalbeteiligung eingestuft werden oder keine feste Laufzeit haben, unabhängig vom Tag ihrer Begebung. Werden Schuldverschreibungen, die für US-Steuerzwecke als Fremdkapital eingestuft werden, am oder vor dem Bestandsschutztermin begeben und zusätzliche Schuldverschreibungen derselben Serie nach diesem Termin begeben, so greift für die zusätzlichen Schuldverschreibungen unter Umständen kein Bestandsschutz, was sich auf die bestehenden Wertpapiere nachteilig auswirken kann, unter anderem im Hinblick auf ihren Marktpreis.

Die Vereinigten Staaten von Amerika haben mit der Bundesrepublik Deutschland eine zwischenstaatliche Vereinbarung in Bezug auf die Umsetzung von FATCA abgeschlossen (die „**Deutsche Umsetzungsvereinbarung**“). Nach der Deutschen Umsetzungsvereinbarung in der derzeitigen Fassung unterliegt ein Finanzinstitut, welches als in Deutschland ansässig behandelt wird und welches die Anforderungen der Deutschen Umsetzungsvereinbarung erfüllt, nicht dem Einbehalt von FATCA-Quellensteuer auf Zahlungen, die es erhält. Es ist nicht zum Einbehalt von Quellensteuer auf Zahlungen verpflichtet, die nicht aus U.S.-Quellen stammen. Infolgedessen geht die Emittentin nicht davon aus, dass Zahlungen unter den Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen Gegenstand eines Einbehalts von Quellensteuer unter FATCA sein werden. Kontoinhaber und Anleger sind jedoch verpflichtet, bestimmte Angaben gegenüber der Emittentin zu machen und die Emittentin ist verpflichtet, diese Angaben in Bezug auf ihre Kontoinhaber und Anleger an die Behörden des Heimatlandes zur Weiterleitung an den IRS zu melden. Allerdings verbleiben in Bezug auf die Frage, wann und in welcher Form FATCA Anwendung finden wird, wesentliche Aspekte unklar, und es können keinerlei Zusicherungen gemacht werden, dass ein Einbehalt von Quellensteuer unter FATCA in Zukunft nicht für Zahlungen unter den Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen relevant wird. Potenzielle Anleger sollten hinsichtlich der möglichen Auswirkungen von FATCA deshalb ihre Steuerberater konsultieren.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

INFORMATION ABOUT THE ISSUER

General Information and Historical Development

1. Incorporation, Legal and Commercial Name

In 1918, the corporate predecessor of DekaBank Deutsche Girozentrale, “Deutsche Girozentrale”, was initially founded in Berlin, Germany, as a dependent entity of the German Central Giro Association and, in 1921, it was renamed as “Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–”. Pursuant to the “*Dritte Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel I*” (the “*Dritte Reichsverordnung*”) which came into effect on 7 October 1931, the status of a public law institution was assigned to it.

After World War II, in 1947, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was recognised as a relocated financial institution according to Article 3 paragraph 3 of the 35th Executive Order of the Conversion Act (35. *Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz* - 35. DVO/UG).

The initial head office for the business activities in the currency area in 1954 was in Düsseldorf where Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– maintained a full branch from 1949 on until it was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

As of 23 December 1965, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt/Main in addition to its registration with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg.

At the beginning of 1999 (based on resolutions passed in 1998), Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– merged with “DekaBank GmbH” and changed, with effect from 1 February 1999, the legal name of the emerging entity to “DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank”.

The origins of DekaBank GmbH date back to “Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH” which was founded in Düsseldorf, Germany, on 16 August 1956 and changed its legal name into “DekaBank GmbH” in 1996. Initially, Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH had its head office in Düsseldorf, which was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

With effect from 1 July 2002, DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank changed its legal name to “DekaBank Deutsche Girozentrale”. The commercial name of the Bank is “**DekaBank**”.

2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register

DekaBank Deutsche Girozentrale is a public law institution and is subject to German law. It was created for an unlimited period of time. The statutory basis for the Bank is the *Dritte Reichsverordnung*.

The Bank’s registered offices are located in Frankfurt/Main and Berlin. The Bank is registered with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg under number HRA 492 and with the commercial register of the local court of Frankfurt/Main under number HRA 16068.

Address and telephone number in Frankfurt/Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt/Main
Telephone-No.: +49(0)69 / 7147 – 0

3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank

According to its statutes, DekaBank serves the German Savings Bank Organisation as well as credit institutions and organisations associated with it. As a central institution of the German Savings Bank Organisation, it is particularly engaged in managing the German Savings Bank Organisation's retail investment fund business through subsidiaries.

DekaBank is required to carry out its duties with due regard to general economic aspects and communal benefits in accordance with general business principles. Generating a profit is not the main purpose of its business activities.

As part of its duties, DekaBank engages in banking transactions of all kinds and any other business transactions which serve its purposes. It is authorised to acquire shareholdings.

4. Financial Year and Official Announcements

DekaBank's financial year is concurrent with the calendar year.

Official announcements of DekaBank are to be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).

5. Executive Bodies and Supervision

DekaBank's statutory executive bodies are the Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*), the Administrative Board (*Verwaltungsrat*) and the Board of Management (*Vorstand*).

5.1. Shareholders' Meeting

The scope of authority and the procedures at the Shareholders' Meeting conform to DekaBank's Statutes. The Shareholders' Meeting is convened at least once per financial year. A Shareholders' Meeting may also be held at a location other than DekaBank's head office.

5.2. Administrative Board

The following schedule "Members of the Administrative Board" shows the members of the Administrative Board as of the date of this Prospectus. The business address of the members of the Administrative Board is the business address of DekaBank (see F.1.2.).

DekaBank is part of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, which also includes Savings Banks (*Sparkassen*) – which are also shareholders of DekaBank as set out in "Information about the Issuer - Ownership Structure" – and *Landesbanken*. Such entities also offer banking and financial services and act as issuers of securities. It is therefore possible that issues and services that are similar or comparable to those of DekaBank are also issued, offered or distributed by such entities which are co-owners of DekaBank and/or the management bodies of which may at the same time be supervisory bodies of DekaBank.

In this context, DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on members of the Administrative Board in their capacity as members of the Administrative Board or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

Members of the Administrative Board	
Helmut Schleweis, Berlin - <i>Chairman</i> -	President of the German Savings Banks and Giro Association ö.K., Berlin President of the German Savings Banks and Giro Association e.V., Berlin
Walter Strohmaier, Straubing - <i>First Deputy Chairman</i> –	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Niederbayern-Mitte, Straubing and federal foreman (“ <i>Bundesobmann</i> ”) of the savings banks
Thomas Mang, Hanover - <i>Second Deputy Chairman</i> -	President of the Savings Banks Association Lower Saxony, Hanover

Additional Representatives elected by the Shareholders’ Meeting:

Michael Bräuer, Zittau	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Oberlausitz-Niederschlesien, Zittau
Michael Breuer, Staatsminister a.D., Düsseldorf	President of the Rhineland Savings Banks and Giro Association, Düsseldorf
Ingo Buchholz, Kassel	Chairman of the Board of Management of Kasseler Sparkasse, Kassel
Prof. Dr. Liane Buchholz, Münster	President of the Savings Banks Association Westphalia-Lippe, Münster
Dr. Michael Ermrich, Berlin	President of the Savings Banks Association of Eastern Germany, Berlin
Dr. Johannes Evers, Berlin	President of the Savings Banks Association Berlin and Chairman of the Board of Management of Berliner Sparkasse, Berlin
Ralf Fleischer, Munich	Chairman of the Board of Management of Stadtparkasse Munich, Munich
Andreas Fohrmann, Neumünster	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Südholstein, Neumünster
Gerhard Grandke, Frankfurt/Main	President of the Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia, Frankfurt/Main and Erfurt
Dr. Christoph Krämer, Iserlohn	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Iserlohn, Iserlohn
Beate Läsch-Weber, Budenheim	President of the Savings Banks Association Rhineland-Palatinate, Budenheim
Ludwig Momann, Meppen	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Emsland, Meppen
Dr. Ulrich Netzer, Munich	President of the Savings Banks Association Bavaria, Munich
Frank Saar, Saarbrücken	Member of the Board of Management of Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Peter Schneider, MdL, Stuttgart	President of the Savings Banks Association Baden-Württemberg, Stuttgart
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	President of the Hanseatic Savings Banks and Giro Association, Hamburg, and Spokesman of the Board of Management of Hamburger Sparkasse AG, Hamburg
Burkhard Wittmacher, Esslingen	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Esslingen-Nürtingen, Esslingen
Alexander Wüerst, Cologne	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Köln, Cologne

Employee Representatives appointed by the Staff Committee:

Michael Dörr, Frankfurt/Main	Chairman of the Staff Committee of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main
Erika Ringel, Frankfurt/Main	Member of the Staff Committee of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main

Representatives of the Federal Association of Central Municipal Organisations (in advisory capacity):

Helmut Dedy, Berlin	Executive Director of the German Association of Cities, Berlin
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Managing Member of the Presiding Board of the German County Association, Berlin
Roland Schäfer, Bergkamen	Mayor of the City of Bergkamen, Bergkamen, and 1. Vice president of the German Association of Towns and Municipalities, Berlin

5.3. Board of Management

The business address of all members of the Board of Management is the address of the head office of DekaBank in Frankfurt am Main.

On 4 April 2019, the Administrative Board of DekaBank appointed Dr. Georg Stocker as Chairman of the Board of Management with effect from 1 January 2020. Michael Rüdiger will leave DekaBank at the end of 2019.

The following schedule “Members of the Board of Management and their Responsibility” shows the members of the Board of Management (including their responsibility) as of the date of this Prospectus:

Members of the Board of Management and their Responsibility*	
Michael Rüdiger, Utting am Ammersee <i>Chairman of the Board of Management since 1 November 2012 until 31 December 2019</i>	CEO & Asset Management Securities Business Division: Asset Management Securities Institutional Customer Sales Corporate Centres (“Zentralbereiche”): Corporate Office & Communications, Internal Audit, Corporate Development, Human Resources
Dr. Georg Stocker, Alzenau <i>Member of the Board of Management from 1 August 2012 until 30 September 2015 Deputy Chairman of the Board of Management since 1 October 2015 until 31 December 2019 Chairman of the Board of Management from 1 January 2020</i>	Sales
Manuela Better, Munich <i>Member of the Board of Management since 1 June 2015</i>	Risk (CRO) Corporate Centres: Risk Control, Credit Risk Office, Risk Control Capital Market Funds, Legal, Compliance
Dr. Matthias Danne, Frankfurt/Main <i>Member of the Board of Management since 1 July 2006</i>	Finance (CFO) & Asset Management Real Estate Business Division: Asset Management Real Estate Corporate Centres: Finance, Treasury
Daniel Kapffer, Wiesbaden <i>Member of the Board of Management from 1 May 2019</i>	Operations (COO) Corporate Centres: IT, Business Services, Organisational Development
Martin K. Müller, Berlin <i>Member of the Board of Management since 1 May 2013</i>	Banking Business Business Divisions: Capital Markets, Financing and Asset Management Services

* Possible changes in the number of members of the Board of Management or the strategic scope and development may at any time result in an adjustment of the above mentioned responsibilities for the Business Divisions and Corporate Centres (“Zentralbereiche”); these adjustments will be made in accordance with the functional separation according to Minimum Requirements for Risk Management (“MaRisk”).

DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on the members of the Board of Management in their capacity as members of the Board of Management or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

The following table “Principal Activities of the Board Members outside the DekaBank“ shows the principal activities of the Management Board Members performed by them outside the DekaBank and which are significant with respect to DekaBank as of the date of this Prospectus. Especially in the context of the appointment of a new Member of the Board of Management or any change in the responsibilities of or the retirement or withdrawal of any Member of the Board of Management, mandates linked to the appointment or responsibility will generally be transferred to another or new Member of the Board of Management. Therefore, alterations in the future cannot be excluded.

Principal Activities of the Board Members outside the DekaBank	
Michael Rüdiger	
Chairman of the Supervisory Board:	Deka Investment GmbH, Frankfurt /Main Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt /Main
Member of the Supervisory Board:	Evonik Industries AG, Essen Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main
Dr. Georg Stocker	
Chairman of the Supervisory Board:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Manuela Better	
Deputy Chairwoman of the Supervisory Board:	Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt /Main Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden
Member of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg
Member of the Supervisory Board:	S Broker Management AG, Wiesbaden Deutsche EuroShop AG, Hamburg
Dr. Matthias Danne	
Chairman of the Supervisory Board:	Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	S-PensionsManagement GmbH, Cologne Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne
Deputy Chairman of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg
Managing Director:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main
Daniel Kapffer	
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	bevestor GmbH, Frankfurt/Main
Member of the Supervisory Board:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden
Martin K. Müller	
Chairman of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg
Member of the Supervisory Board:	Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Managing Director:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main

5.4. Supervision

General State Supervision

By operation of an administrative convention concluded between the Federal Republic of Germany and the State (*Land*) of Berlin on 9/19 March 1955, general government supervision over DekaBank is exercised by the Federal Minister of Economics.

In accordance with an organisation order of the Federal Chancellor of 15 December 1972, government supervision is the responsibility of the Federal Minister of Finance.

General Banking Supervision

DekaBank, like other credit institutions in Germany, is subject to governmental supervision and regulation under the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*, “**KWG**”) of 10 July 1961 (as amended). Until 3 November 2014 this supervision was exercised exclusively by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, “**BaFin**”), an independent authority with regulatory powers, with the assistance of the Deutsche Bundesbank.

As of 4 November 2014 extensive tasks relating to the supervision of credit institutions have been transferred to the European Central Bank (“**ECB**”) by Article 4 section 1 of the Council Regulation (EU) No. 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions (“**SSM-Regulation**”). Accordingly, the ECB, inter alia, is exclusively responsible to ensure compliance with prudential requirements for credit institutions with regard to capital requirements, restrictions on large exposures, liquidity, leverage ratio, management, risk management procedures, internal control mechanisms, remuneration policies and practices as well as efficient procedures for assessing the adequacy of internal capital. Furthermore, as of 4 November 2014 the ECB, inter alia, is responsible for the performance of stress tests. As of 4 November 2014 the BaFin is only responsible for such tasks which are not expressly assigned to the ECB. This change in the responsibilities of the supervisory authorities is part of the implementation of the so called Single Supervisory Mechanism (“**SSM**”) which is part of the establishment of an European banking union.

By ECB's decision of 31 July 2014 (EZB/2014/17) DekaBank has been classified as significant institution in accordance with Article 6 section 4 of the SSM-Regulation as well as Part IV and Article 147 of the **SSM Framework Regulation** (Regulation (EU) No. 468/2014) and is subject to the direct supervision of the ECB since 4 November 2014. By letter of 17 December 2018, the BaFin has again classified DekaBank as an otherwise systemically relevant institution within the meaning of Section 10g (2) of the KWG.

Business Activities

DekaBank is the “*Wertpapierhaus*” for the savings banks (“**Saving Banks**” or “*Sparkassen*”).

DekaBank is wholly owned by the German *Sparkassen* and therefore aligns its services to the needs of the *Sparkassen* and their customers in terms of their investment activities.

The business model of the Deka Group is characterised by close collaboration between asset management and banking business. The Group’s asset management products comprise securities funds, property funds, credit funds and capital markets certificates, together with the associated asset management services for private and institutional investors. Such services include investment fund support for asset managers and support for institutional customers in their asset, capital, liquidity and risk management. In this regard, the Deka Group acts as finance provider, issuer, structurer, trustee and depositary (custodian bank).

In addition to asset management activities in the narrower sense, the Deka Group also provides the execution of securities trading, custody accounts, asset servicing and depositary services. The range of advisory and other services for asset management purposes, which can be used by savings banks and other institutional customers, includes the bank’s role as a liquidity and collateral platform, its securities lending services, support with the purchasing and settlement of securities and derivatives including clearing. The Deka Group also offers supplementary services such as market analyses, collateral agreements and regulatory compliance (including market conformity tests and trade repository reporting).

In securities funds and real estate funds, the Deka Group primarily earns commission income in the form of management and transaction fees. Subject to regulatory requirements, some of this income is passed on as an “association payment” to the savings banks in their capacity as sales partners. Additional commission income is generated from banking transactions, including capital market activities. Interest income is obtained primarily from specialised financing and real estate finance, as well as from the Capital Markets business division and Treasury operations.

1. Business activities by Business Divisions and Treasury

Since 1 January 2017 Deka Group's activities are arranged in five business divisions. Deka's asset management activities are handled by the Asset Management Securities and Asset Management Real Estate business divisions. The Group's banking business is covered by the Capital Markets and Financing business divisions. The fifth business division, Asset Management Services, focuses on providing banking services for asset management. Despite the clear separation at Board level between banking business and asset management, the business divisions work closely both with one another and with the sales departments and corporate centres.

The **Asset Management Securities business division** focuses on the active management of securities funds as well as on investment solutions and services for private investors and institutional customers. In addition, passive investment solutions are also offered.

The product range comprises actively managed mutual securities funds following fundamental and quantitative strategies in all major asset classes, along with fund savings plans based on these, passively managed index funds (exchange-traded funds – ETFs), products relating to fund-based asset management, funds of funds and fund-linked private and company pension products, special funds, advisory/management mandates and asset servicing solutions with an emphasis on master KVGs for institutional customers.

The product range is supplemented by bespoke and standardised securities services, for which the division works closely with the Asset Management Services business division.

Products and solutions are marketed under the Deka Investments, Private Banking and Deka Institutionell brands.

The **Asset Management Real Estate business division** offers real estate investment products for personal and institutional investors. It also offers credit funds and is an important partner for the savings banks in commercial property investment. The division focuses on the office, retail, hotel and logistics segments in Europe as well as selected locations in North and South America and the Asia-Pacific region.

Its services comprise the purchase, sale and management of real estate and all other services for real estate funds, as well as the growth-oriented development of marketable commercial properties in liquid markets, and active portfolio and risk management.

Products offered by the division include open-ended real estate mutual funds as well as special (i.e. private) funds with either an open-ended or closed-ended structure, single-investor real estate funds, real estate funds of funds, club deals and credit funds that invest in real estate, infrastructure or transport financing. As part of the Deka Immobilien-Kompass initiative, the savings banks and other institutional investors are also offered an extensive modular service package aimed at real estate fund investment.

The **Asset Management Services business division** provides banking services for asset management. The services range from supporting the sales departments with digital multichannel management to managing custody accounts for customers and providing custodial services for investment funds.

The Depositary subdivision provides a full range of depositary services, from the regulatory control function under the German Investment Code (Kapitalanlagegesetzbuch – KAGB) to securities settlement and reporting, both for Deka Group funds and for investment management firms outside the Group. Depositary functions are also offered to institutional end investors. Asset Management Services works closely with the Capital Markets business division on services such as commission business, collateral management and securities lending.

The Digital Multichannel Management subdivision develops and implements digital solutions for securities business in the “internet branch” of the savings banks, in line with the savings banks' multichannel strategy. In the retail segment, it also takes legal responsibility for the management of DekaBank custody accounts. A multi-platform online securities offering, including stock exchange and securities information tools, is made available to the savings banks, using DekaNet as a centralised information and sales platform. Its services are supplemented with those provided by S Broker, whose solutions likewise allow the savings banks to realise multichannel sales. S ComfortDepot is a particularly popular solution for savings banks that want S Broker to take legal charge of their retail customer custody accounts (Depot B). With DepotPlus and DirektDepot, S Broker also provides the savings banks with an offering for online-oriented execution-only customers and trading-oriented clients. The “bevestor” digital development platform produces innovative solutions for online securities business.

The **Capital Markets business division** is the central product, solution and infrastructure provider in the Deka Group's customer-driven capital market business, and also acts as a service provider and driver of innovation in this area. As such, the division provides the link between customers and the capital markets. The Capital Markets business division offers investment solutions to both retail and institutional customers and helps customers to put their asset management decisions into practice.

With its tailored range of services relating to securities repurchase transactions, securities lending and foreign exchange trading, the business division also acts as the central securities and collateral platform for the savings bank association. The division thus enables customers to carry out transactions in all asset classes. It serves as a centre of competence for trading and structuring capital market products as well as for DekaBank's issuance business. It also offers clearing services to institutional customers, thus helping them to fulfil regulatory requirements efficiently.

The activities of the Capital Markets business division are combined in three subdivisions:

The Collateral Trading & Currency unit brings together securities lending products, securities repurchase transactions and customer-oriented currency trading.

The Trading & Structuring unit is the Deka Group's centre of competence for trading and structuring capital market products (cash instruments, bonds and shares), for derivatives in all asset classes and issues of capital market products (debt securities and certificates). The strategic investments comprise the securities investments of Deka Group that do not form part of the liquidity reserve.

The Commission Business unit executes trades in securities and exchange-traded derivatives in its own name on behalf of third parties.

The **Financing business division** carried out the activities within two subdivisions:

The Specialised Financing subdivision concentrates on aircraft and ship financing (transport financing), on energy, grid, utilities and public infrastructure projects (infrastructure financing), on financing covered by export credit agencies, and on financing the public sector. It also has a leading position in the funding of German savings banks across all maturity ranges. Loans that were made before the credit risk strategy was revised in 2010 are combined in a legacy portfolio that does not conform to the current strategy. Legacy business continues to be reduced in a manner that safeguards assets.

The Real Estate Financing subdivision provides lending for commercial real estate. Lending is focused on marketable properties in the office, retail, hotel and logistic segments in liquid markets in Europe and North America

Lending is taken onto our own balance sheet via the banking book, as well as being packaged as an investment product for other Sparkassen and banks or institutional investors via club deals or syndications. Priority is given to placements within the Sparkassen-Finanzgruppe.

As a resource manager for the Deka Group, the **Treasury corporate centre** has a key role in ensuring that the structure of the balance sheet and income statement are managed in line with the business model. As such, Treasury manages the Group's liquidity reserves, maintaining a clear focus on liquidity. It also assists the Board of Management with the management of guarantee risks from DekaBank funds and fund-related products, manages market price risks in the banking book and credit risks in its own banking book, manages group liquidity and Deka Group refinancing across all maturities, and is responsible for asset-liability management, respectively refinancing and equity instruments. By setting transfer prices for the whole Group, Treasury helps to ensure that the balance sheet is evenly structured and in line with strategy, and that transactions are managed and calculated on a source-specific basis. Treasury's services help the business divisions achieve their targets.

2. Sales

Savings Banks Sales and Marketing

Savings Banks Sales and Marketing uses a multichannel approach to focus on comprehensive sales support for the savings banks in their business with retail and commercial customers.

There is a clear division of tasks in market cultivation: The savings banks have sole responsibility for directly contacting, advising and serving retail customers, while the Deka Group provides the products and services they need to do so. Deka therefore also aims its marketing activities directly at end customers so as to nurture demand for the savings banks' services. Sales Management, Marketing and Private Banking systematically analyses the needs of customers and savings banks as well as competitor and market developments. It uses its findings to develop forward-looking sales and marketing measures to support the savings banks. The Product and Market Management unit looks after all matters in relation to the funds, certificates and wealth management solutions on offer and in relation to private and occupational pension products, throughout the entire product life cycle.

To ensure nationwide support, Sales is divided into six sales regions in Germany. Sales directors maintain regular dialogue on markets and customers with the savings banks and associations. Deka also provides the savings banks with sales associates and other specialists as the topic or occasion requires to assist at local level with marketing and sales activities and offer training and coaching.

Institutional Customer Sales

The **Institutional Customer Sales** unit supports the savings banks with proprietary business and serves institutional investors, including foreign investors in some cases. Customer advisers adopt a comprehensive approach that covers all products and services offered by the Deka Group across all business divisions. The unit acts as a solutions provider for its customers, bringing together the service range of all business divisions under one roof. The Deka Institutionell brand puts customers and their needs at its heart in keeping with the customer-centric orientation of DekaPro.

In the savings bank sector, the Institutional Customer Sales team is available to individual savings banks as a management partner, and develops immediately viable solutions for proprietary business (Depot A) and overall bank management. This includes methods and applications for interest rate book management and asset allocation. The solutions are built on comprehensive analyses of the earnings and risk situation.

A further focus is the business with pension funds, insurance companies, corporates, public bodies, non-profit organisations, family offices and international investors.

3. Corporate Centres

Alongside Treasury, 13 further **Corporate Centres** support the Sales and the business divisions. Corporate Centres are the Compliance, Finance, Business Services, IT, the Credit Risk Office, Human Resources & Organisation, Legal, Internal Audit, Risk Control, Corporate Development, the Corporate Office & Communications, Risk Control Capital Market Funds and Organisational Development.

4. Important Markets and Locations

DekaBank achieves the main part of its operating result within the asset management activities and services in the business divisions in Germany. The allocation of loans and financing to domestic and non-domestic customers (risk bearing business) focuses on the countries of the European Union.

The Deka Group's business is managed from the head office in Frankfurt/Main. The major of the Group's subsidiaries in Germany are also based there, including capital investment company Deka Investment GmbH with responsibility for securities fund business as well as Deka Immobilien GmbH and Deka Immobilien Investment GmbH, which, together with WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH in Düsseldorf, are in charge of property-related asset management. Deka Vermögensmanagement GmbH („DVM“), formerly Landesbank Berlin Investment GmbH („LBB-INVEST“), has moved the headquarters from Berlin to Frankfurt/Main in July 2018. S Broker is based in Wiesbaden and S Pensionsmanagement GmbH (DekaBank shareholding: 50%) in Cologne.

The Deka Immobilien GbnH subsidiary is responsible for the global buying and selling of properties, property management and all other services related to property investment funds, covering all of the funds offered.

Responsibility for the issue and management of credit funds that invest in property, infrastructure or transport sector financing lies with Deka Investors Spezialinvestmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen, which is externally administered by Deka Immobilien Investment.

Most important international location of Deka Group is Luxembourg. International subsidiary DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. as well as a foreign branch are located there (see also F.3.). The representative office in London has been converted into a branch and is operational since April 2018. The Deka Group also maintains companies or representative offices in Milan, New York, Paris and Singapore. In addition to the locations of DekaBank, Deka Immobilien GmbH, the service company for the capital investment companies of the real estate management, maintains regional offices in Amsterdam, Brussels, Paris, Warsaw and Vienna.

In 2018 also improvements to the organisational structure and strategic direction of subsidiaries were made. As part of the strategic realignment, Landesbank Berlin Investment GmbH (LBB-INVEST) was renamed Deka Vermögensmanagement GmbH in the reporting year. The company's head office is in Frankfurt/Main. The company acts as a centre of expertise for asset management products, which are gradually being combined under its umbrella, as well as for boutique funds. Deka Investment GmbH is thus focussing on the fundamental and quantitative management of mutual funds, special funds and ETFs as well as on asset servicing. The equity and bond funds previously housed within LBB-INVEST have been transferred to Deka Investment GmbH.

In Luxembourg, DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. is largely concentrating on producing asset management products and services. It will be converted into a branch of DekaBank to achieve even closer integration with Frankfurt/Main. Classic banking activities such as the lending business, capital market business and direct customer business will be discontinued, allowing the return of the company's banking licence.

5. Customers

Deka Group primarily focuses on the requirements of its key clients – the *Sparkassen* and their customers. Accordingly, institutionalized communication channels to the *Sparkassen* have been set up to ensure that the products and services on offer are in line with their needs. Products designed for this primary customer group are together with the savings banks also sold to other institutional customers which are seen as complementary customers. This customer group comprises first and foremost institutional clients, insurance companies, (professional) pension funds (*Pensionskassen und Versorgungswerke*), foundations, companies but also domestic public sector entities. Deka aims to acquire and serve these customers in partnership with the savings banks. The primary customer group benefits from additional advantages resulting from the distribution to institutional customers, including lower production costs resulting from the efficient utilisation of platforms, favourable terms and conditions made possible by tighter quotations, broadening of market understanding and market access. The close links to the savings banks sector and the focus on domestic institutional customers have the effect that business activities are concentrated on the German market.

6. Corporate Governance Principles

As regards corporate management and supervision, the corporate governing concept guarantees clear and non-overlapping responsibilities of boards, and also enables efficient decision-making processes. As a member of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank is committed to the principles of subsidiarity and a focus on the greater good. Overall responsibility lies in the hands of the Board of Management of DekaBank (see F.1.5.3.), which steers and manages the Deka Group in its entirety, guided by its strategic orientation and risk policies. This ensures a clearly defined allocation of roles and responsibilities in the Board of Management which provides for an organisational structure geared to core competencies. The Board of Management has set up management committees, which prepare its decisions and advise the Board of Management by submitting recommendations.

Three specialised advisory boards (*Fachbeiräte*), which advise the Board of Management, and six regional securities committees for savings banks (*Regionale Vertriebsbeiräte*) serve to actively conjoin the business development efforts of DekaBank with the market knowledge and expertise of its distribution partners. The Administrative Board (see F.1.5.2.) oversees the Board of Management and thus performs a supervisory role. The duties of the Administrative Board are performed by the entire Board as well as by committees. For this purpose, the Administrative Board has created a General and Nominating Committee (*Präsidial- und Normierungsausschuss*), an Audit Committee (*Prüfungsausschuss*), a Remuneration Supervision Committee (*Vergütungskontrollausschuss*) and a Risk and Credit Committee (*Risiko- und Kreditausschuss*), all of which are staffed by its members.

The corporate structure of the subsidiaries is based on the same general principle. The subsidiaries are separately managed by their own board of management. The supervisory boards of the capital investment companies Deka Investment GmbH, Deka Vermögensmanagement GmbH, Deka Immobilien Investment GmbH and WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH have six members each, among them two independent members. S Broker AG & Co. KG has five members of the supervisory board. In accordance with the minimum member required by law the supervisory boards of the other subsidiaries have three members (which is the minimum required by law). Subject to local regulations, the supervisory bodies of the foreign Deka Group companies may also comprise external members. In general, DekaBank is represented in the supervisory bodies of the subsidiaries through the member of its Board of Management who is responsible for the relevant business segment, i.e. the supervisory boards of the subsidiaries are in most cases chaired by the Board Member of DekaBank who is responsible for them (see F.1.5.3 – Mandates of the Board Members). It is thus ensured that areas of responsibility of Board Members are clear and do not overlap, neither in terms of business segments, nor as regards the corporate entities involved.

Part F Information about the Issuer (English Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
F.3. Organisational Structure

Organisational Structure

DekaBank is the parent company of Deka Group. The following schedule shows the group structure by business divisions as of 30 April 2019, it does not give an account of the scope of consolidation of Deka Group. Information about the scope of consolidation of the Deka Group as of 31 December 2018 can be gathered from the Notes to the Group Financial Statements for the financial year which ended 31 December 2018 (see FINANCIAL SECTION).

Group Structure by Business Divisions: Subsidiaries and Associated Companies of DekaBank* (as of 30 April 2019)	
Business Division Asset Management Securities (“Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere“) & Business Division Asset Management Services (“Geschäftsfeld Asset Management Services“)	
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka International S.A., Luxembourg	100.0 %
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.0 %
DekaTreuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt/Main (formerly: Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin)	100.0 %
bevestor GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	100.0 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	100.0 %
S-PensionsManagement GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne	50.0 %
Deka Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.0 %
Dealis Fund Operations GmbH i.L., Frankfurt/Main	50.0 %
Heubeck AG, Cologne	30.0 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt/Main	22.2 %
Erste Asset Management GmbH, Vienna	1.7 %
Business Division Asset Management Real Estate (“Geschäftsfeld Asset Management Immobilien“)	
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Verwaltungen GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Real Estate International GmbH (formerly: Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH), Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Investors Spezialinvestmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main	100.0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.9 %
Architrave GmbH, Berlin	12.0 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Beteiligungs GmbH & Co. KG, Frankfurt/Main	11.6 %

Business Division Capital Markets (“Geschäftsfeld Kapitalmarkt”)	
True Sale International GmbH, Frankfurt/Main	7.7 %
Business Division Financing (“Geschäftsfeld Finanzierungen”)	
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	18.8 %
HELICON Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien KG, Pullach	8.3 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, Munich	6.5 %
Corporate Development („Zentralbereich Strategie und Beteiligungen“)	
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.0 %
SIZ GmbH, Bonn	5.0 %

* Shares are held directly or indirectly. Deka Group has further holdings which are, however, of minor significance.

Part F Information about the Issuer (English Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
F.4. Capital and Reserves/Own Funds, Ownership Structure and Protection Systems
(Sicherungseinrichtungen)

Capital and Reserves/Own Funds, Ownership Structure and Protection Systems (Sicherungseinrichtungen)

1. Capital and Reserves/Own Funds

DekaBank as parent company of Deka Group has since 31 December 2013 as well as in 2015 made use of the exemption (“**parent waiver**”) under Article 7 (3) CRR in conjunction with Section 2a (5) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – “*KWG*”) in the reporting year, opting not to meet the requirements laid down in Parts 2 to 5 CRR (own funds, capital requirements, large exposures, exposures to transferred credit risk) and Part 8 (disclosure) on an individual basis. The change in regulatory capital at individual institution level is therefore not shown separately.

The adequacy of own funds is determined in accordance with the CRR and the CRD IV Implementation Act (*CRD IV-Umsetzungsgesetz*). In addition to the credit risk, the market risk and the operational risk, the CVA risk¹ is also considered. The own funds requirement under banking supervisory law was complied with at all times. From all the figures it is not possible to predict the future development of own funds of Deka Group.

The Common Equity Tier 1 capital ratio is calculated by reference to the CRR/CRD IV requirements, without the transitional provisions (fully loaded). At the end of 2018 it stood at 15.4 per cent (yearend 2017: 16.7 per cent) and as expected, this was slightly lower than the previous year’s figure. While Common Equity Tier 1 capital increased to €4,460m due to retention of part of the annual profit from 2017 and other effects from the 2017 annual financial statements, risk weighted assets (RWAs) increased by 16.6 per cent to €29,021m. The increase in credit risk resulted primarily from an expansion of business in the Financing business division, higher volumes in the Capital Markets business division and higher RWAs from guarantee products in the Asset Management Securities business division. The increased market risk was also attributable to the expansion of business in the year 2018.

The following schedule shows the Regulatory Capital of Deka Group, as at the end of the financial years 2018 and 2017 (each as of 31 December). Detailed information is available in the Notes to the Group Financial Statements 2018 of the Financial Section.

¹ Credit valuation adjustment (CVA) The CVA risk is a new type of risk introduced as part of the Capital Requirements Regulation (CRR). It must be calculated and backed with equity for all over-the-counter (OTC) derivatives not settled via an eligible central counterparty (CCP). It represents the risks of derivative contracts falling in value that result from a deterioration in the counterparty’s creditworthiness (= migration risk).

Regulatory Capital / Own Funds in €m Deka Group				
	31.12.2018		31.12.2017	
	CRR/CRD IV (without transitional rules)	CRR/CRD IV (with transitional rules)	CRR/CRD IV (without transitional rules)	CRR/CRD IV (with transitional rules)
	in €m	in €m	in €m	in €m
Common Equity Tier 1 capital	4,460	4,460	4,145	4,238
Additional Tier 1 capital	474	495	474	437
Tier 1 capital	4,933	4,954	4,619	4,676
Tier 2 capital	807	807	823	817
Own Funds	5,741	5,762	5,442	5,492
Credit risk	18,744	18,744	15,568	15,568
Market risk	6,348	6,348	5,127	5,127
Operational risk	3,365	3,365	3,242	3,242
CVA risk	565	565	950	950
Risk-weighted assets	29,021	29,021	24,886	24,886
	in %	in %	in %	in %
Common Equity Tier 1 capital ratio	15.4	15.4	16.7	17.0
Tier 1 capital ratio	17.0	17.1	18.6	18.8
Total capital ratio	19.8	19.9	21.9	22.1

2. Ownership Structure

In the context of the new structuring of the ownership structure in 2011 the *Sparkassen* - via their associations – have, together with DekaBank, acquired the 50 per cent. stake up to then held by the *Landesbanken* via indirectly through a joint participation company GLB GmbH & Co. OHG and NIEBA GmbH (subsidiary of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale). DekaBank has participated in the transaction by the acquisition of own shares in the amount of Euro 1 bn via Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, a wholly-owned affiliate of DekaBank.

Since the transfer of shares – via their associations – the Saving Banks (*Sparkassen*) are treated as sole shareholders of DekaBank. Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG (the “**Sparkassen-Erwerbsgesellschaft**”)² is the new owner handling the shares of the Saving Banks through the regional Savings Banks and Giro Associations. Taking into account the participation of the DSGV öK³ at DekaBank, DekaBank is wholly-owned by the *Sparkassen*. All rights associated with the shares acquired by Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH are suspended, in particular voting rights, profit sharing and entitlement to liquidation proceeds.

The following tables display the current ownership structure with regard to a) the capital (direct and atypical silent participations) and b) the voting rights of the different Savings Banks Associations.

Owners of DekaBank with regard to the Capital*	
	Capital*
DSGV ö.K.	39.4 %
Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG	39.4 %
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH	21.2 %
	100.00 %

* direct and atypical silent participations.

Owners of DekaBank with regard to the voting rights ¹⁾		
	Voting Rights DSGV ö.K. 50 % – including –	Voting Rights Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co KG 50 % – including –
Savings Banks Association Baden-Württemberg	7.71 %	8.14 %
Rhineland Savings Banks and Giro Association	6.56 %	7.66 %
Savings Banks Association Lower Saxony	6.46 %	2.04 %
Savings Banks Association Bavaria	6.32 %	8.40 %
Savings Banks Association Westphalia-Lippe	6.18 %	3.69 %
Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia	5.81 %	5.47 %
Savings Banks Association Rhineland-Palatinate	3.21 %	1.87 %
Savings Banks Association Berlin/Landesbank Berlin	1.90 %	1.57 %
East German Savings Banks Association	1.83 %	8.00 %
Savings Banks and Giro Association for Schleswig-Holstein	1.78 %	1.48 %
Savings Banks Association Saar	1.37 %	0.43 %
Hanseatic Savings Banks and Giro Association	0.91 %	1.27 %

1) subject to rounding differences

² The Sparkassen-Erwerbsgesellschaft is a company founded by DSGV ö.K. together with the regional Savings Banks and Giro Associations (*Sparkassen und Giroverbände*) for the purpose of the share purchase.

³ Shareholder („Träger“) of DekaBank

3. Protection Systems

On 3 July 2015 the Law on Deposit Protection (*Einlagensicherungsgesetz*, “*EinSiG*”) entered into force in Germany. The Law on Deposit Protection implements the Deposit Guarantee Schemes Directive 2014/49/EU. The *Sparkassen-Finanzgruppe* aligned its institution-based protection system (*institutsbezogenes Sicherungssystem*, the “*Protection System*”) with these legal requirements.

Voluntarily institutional guarantee (Freiwillige Institutssicherung)

DekaBank is a member of the Protection System. Primary objective of the Protection System is to protect the member institutions and to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the member institutions of the Protection System.

Statutory deposit protection

The Protection System is recognized as a deposit protection scheme in accordance with the EinSiG and ensures the compensation for depositors in accordance with the EinSiG. Bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) are not compensable deposits pursuant to § 6 EinSiG.

Part F Information about the Issuer (English Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
F.5. Material Contracts and Legal and Arbitration Proceedings

Material Contracts and Legal and Arbitration Proceedings

1. Material Contracts

There are no material contracts as at the date of this Prospectus.

2. Legal and Arbitration Proceedings

There are no court, arbitration, administrative or other proceedings pending, to which DekaBank is a party (as defendant or otherwise) and which, in case of a negative outcome, would have a significant effect on the financial position or profitability of DekaBank as described in the Prospectus, nor have such proceedings been pending during the past twelve months or are such proceedings threatened or are otherwise foreseeable, in DekaBank's knowledge.

Recent Developments and Outlook

1. Material Changes

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of the last published audited financial statements (as at 31 December 2018).

Furthermore since the date of the last published financial statements (as of 31 December 2018) there has been no significant change in the financial position of the Deka Group.

2. Recent Development

Since the publication of the last audited financial statements and until the date of this Prospectus, there have been no recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the issuer's course of business and its solvency.

3. Outlook

Overall, despite generally stable economic growth, the Deka Group expects a challenging economic environment for asset management in financial year 2019. A pronounced stock market correction could negatively affect total customer assets through negative investment performance and investor caution. On the other hand, the considerable financial assets of private households generally and savings bank customers in particular hold enormous potential for fund sales. Returns on assets in the banking business will remain under pressure.

For financial year 2019, the Deka Group has set itself the goal of achieving progress in all three aspects of DekaPro: customer centricity, growth and efficiency. This is also reflected in the Group's expectations for its key performance indicators.

For 2019 the Deka Group is anticipating a continued sound financial position. The Group's liquidity position is expected to remain at a comfortable level. The Deka Group can thus fulfil its role as the liquidity, risk and collateral platform for the savings banks and other institutional customers without restriction.

The strategic objectives of the **Asset Management Securities business division** remain to expand its market position in retail activities and to achieve profitable growth in institutional business. The expected improvement in sales performance will be based, among other things, on marketing measures and the enhancement of the online and multichannel offering. This will be accompanied by an improved product offering for lump-sum investments, investment fund savings and fund-based asset management. A rise in net sales is planned for the institutional business, driven primarily by sales of special funds and mandates. Risks lie in a quicker than expected turnaround in interest rates, which could put pressure on equity markets and adversely affect investors' risk appetite. Regulatory measures and geopolitical risks could also lead to the outflow of funds. In addition, a pronounced stock market correction could negatively affect total customer assets.

The **Asset Management Real Estate business division** has set itself the target of expanding its market position in both retail and institutional business while maintaining strict compliance with quality and stability commitments. The strategic focus on core real estate along with strong commitments regarding quality and stability make the division a partner for the savings banks and their customers when investing in commercial property. Potential in the institutional sector is to be tapped through new products, including in connection with the tried-and-tested Deka Property Compass, and intensified sales activities, among other things. Moreover, the division plans to reinforce its attractiveness to sustainability-oriented investors by consistently taking into account sustainability criteria in portfolio management and when purchasing property.

Risks to future performance arise from fierce competition in the transaction markets, which makes transaction planning difficult. While the interest-driven boom improves sale prospects, it also puts increased requirements on the structuring of property purchases. There is also the risk of cyclical changes in value in the event of a downturn on property markets.

The **Asset Management Services business division** has set itself the objective of continuing to develop the digital channel into a persuasive offering for online securities investment, trading solutions and digital asset management, so as to make an important contribution to growth in the retail customer business. The depositary business also aims to be clearly positioned in the market and to a rising trend in mutual funds business of Deka Group's investment companies and via third-party mandates. For 2019, the business division aims to increase assets under custody in line with the targeted asset management growth. In so doing, it also aims to consolidate its positioning in the Sparkassen-Finanzgruppe. The Digital Multichannel Management subdivision will put a special focus on enhancing the "internet branch" and integrating it with sales channels based on physical branches and other media. Multichannel sales services will be stepped up through better provision of information, support in actively approaching customers and other initiatives. The Deka Group will cement the position of the Depositary subdivision through growth in the Deka Group investment companies' mutual funds and via third-party mandates. Risks to future performance include rising pressure on margins for depositaries as well as market-induced outflows of funds. In Digital Multichannel Management, rising expenses may result, among other things, from changes in the regulatory environment.

The **Capital Markets business division** aims to offer strategically significant functions (including access to capital markets and (central) counterparties) to savings banks and other institutional customers as a solution and infrastructure provider while making use of synergies and economies of scale. It responds to regulatory requirements by optimising the business portfolio on an ongoing basis and by efficiently managing regulatory capital requirements. The business division will continue its existing strategic direction as a customer-centric product and solution provider focused on DekaBank's structured products and the derivatives, issuance and trading businesses. This is the division's way of reacting to both regulatory requirements and current market developments. In certificates business, a greater focus will be placed on retail products. The Deka Group will continue to position itself as an infrastructure provider with global capital market access by, among other things, expanding functionality and systematically digitalising the existing platform solutions. Risks arise particularly from a drop in customer activity prompted by political or market/economic events, regulatory intervention in the design of products and definition of terms and conditions, further increased market pressure on fees and greater competition among brokers.

Due to considerations relating to balance sheet structure, the **Financing business division** is seeking to expand new business in the defined core segments and asset classes. It also aims to cement its position in liquid markets and as a sought-after financing partner for the most important international real estate investors. DekaBank continues to act in its role as a refinancing partner for the savings banks. The planned expansion of the lending portfolio will serve as a basis for sustainable contributions to the division's results. Key to this are both the extension of our positioning in liquid markets and a broadening of the product offering in existing asset classes. In a market environment that remains competitive, the division is remaining true to its stability-oriented and low-risk strategy. Risks include political crises, which could adversely affect the economic outlook for lending segments in which we operate. This could lead to a need for higher loan loss provisions, or to increased capital adequacy requirements as a result of a downgrading of our credit ratings. The long acquisition periods and intense competitive pressure for credit assets may also mean that the ambitious new business volume cannot be achieved.

Part F Information about the Issuer (English Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
F.7. Financial Information of the Issuer

Financial Information of the Issuer

DekaBank prepares non-consolidated financial statements (“**financial statements**”) in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – “**HGB**”). Since the financial year which ended 31 December 2005, the consolidated financial statements of Deka Group were prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards (“**IFRS**”) as adopted by the European Union. For purposes of this Prospectus, the IFRS, as adopted by the European Union, are referred to as IFRS.

Since 20 January 2007, Deka Group is obliged by § 115 Securities Trade Act (*Wertpapierhandelsgesetz* – “**WpHG**”) to publish interim financial statements. The provisions are applicable for financial statements and consolidated financial statements for financial years which started after 31 December 2006. The first financial statements which have been prepared in accordance with these provisions were the interim financial statement for the period which ended 30 June 2007. Since the date of the last published audited historical financial information no interim financial statement has been published by the Issuer.

The financial data for the financial years 2018 and 2017 contained in this Prospectus were taken from the historical financial information of Deka Group audited by the auditors, unless a different source is stated at the relevant place and/or data is specified to be “unaudited”.

1. Statutory Auditors

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Squire - Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main is the statutory auditor of Deka Group (the “**Statutory Auditor**”). The Statutory Auditor has audited the financial statements and the management report of DekaBank as well as the consolidated financial statements of the Group and the Group management report for the financial years which ended on 31 December 2018 and on 31 December 2017. The Statutory Auditor has issued unqualified auditor’s reports on the above-mentioned financial statements and the consolidated financial statements.

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer* – *WPK*).

2. Historical Financial Information

The historical financial information of Deka Group for the financial year which ended 31 December 2018 and is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F₁₈-0 to F₁₈-130 (German) and f₁₈-0 to f₁₈-126 (English – non-binding translation).

The historical financial information of Deka Group for the financial year which ended 31 December 2017 and are incorporated by reference (see Part G of the Prospectus) in the FINANCIAL SECTION with pages F₁₇-0 to F₁₇-112 (German) and f₁₇-0 to f₁₇-106 (English – non-binding translation).

Due to roundings, number and percentages presented throughout in the Historical Financial Information may not add up precisely to the totals provided.

In addition, the individual risk and earnings indicators (including non-financial and financial performance indicators) of the Deka Group from the group management report (as of 31 December 2018 with comparative figures as of 31 December 2017), which are used for the risk and earnings management of the Deka Group, as well as the number of employees and the number of securities accounts. These following key figures are to be read in conjunction with the information in the FINANCIAL SECTION and are not intended to divert attention from the presentation of the key figures which can be taken directly from the consolidated financial statements.

		31.12.2018	31.12.2017
Key figures asset management			
Total customer assets	€m	275,878	282,888
Number of securities accounts	Thousand	4,654	4,492
		01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Net sales	€m	11,773	25,671
Performance indicators			
Economic result	€m	451.8	448.9
Total of profit or loss before tax (Net income before tax)	€m	516.9	480.5
Key ratios			
Return on equity ¹⁾	%	9.6	9.9
Cost /income Ratio ²⁾	%	69.9	68.8
		31.12.2018	31.12.2017
Key regulatory figures³⁾			
Own Funds	€m	5,741	5,442
Risk-weighted assets	€m	29,021	24,886
Common Equity Tier 1 capital ratio	%	15.4	16.7
Tier 1 capital ratio	%	17.0	18.6
Total capital ratio	%	19.8	21.9
Risk ratios			
Risk capacity	€m	5,920	5,912
Total risk (value-at-risk) ⁴⁾	€m	2,492	2,035
Utilisation of risk capacity	%	42.1	34.4
Number of employees		4,716	4,649

- 1) The return on equity (before tax) calculation corresponds to the annualised economic result relative to the average balance sheet equity including atypical silent capital contributions, without additional Common Equity Tier 1 capital (AT1) and adjusted for intangible assets. The calculation of the return on equity (before tax) is now based on calculation method of the European Banking Authority (EBA).
- 2) The Calculation of the cost/income ratio is without taking into account the restructuring expenses and the provisions for loan losses and, from 2018, also without taking into account the risk provisions for securities business. Previous year's figures have been adjusted for better comparability. The cost/income ratio is a productivity indicator, providing information about the amount that has to be spent in order to earn €1 in profit.
- 3) Without transitional provisions – fully loaded.
- 4) Confidence level: 99.9%, holding period: 1 year.

The Deka Group aims to achieve a return on equity that is at least sufficient to secure corporate value, on the basis of an appropriate balance between risks and rewards over the long term. Non-financial and financial performance indicators are used in the Bank's management. Comprehensive reporting on the Deka Group's management indicates at an early stage whether strategic and operational measures are successful and whether the Deka Group risk/reward ratio is within the target range.

Financial performance indicators

The Deka Group's earnings, equity and risk management are essentially illustrated by three key financial indicators.

The **economic result** is the key in-house management indicator within the meaning of IFRS 8 and is based on the IFRS figures. The economic result includes the total of profit or loss before tax, plus or minus changes in the revaluation reserve (before tax) and the interest rate and currency-related valuation result from financial instruments recognised at amortised cost, which are not recognised in the income statement under IFRS but are relevant for assessing financial performance. The interest expense on Additional Tier 1 bonds, which is reported directly within equity (Additional Tier 1 capital), is also included in the economic result. Account is also taken of contingent future charges where the likelihood of occurrence is considered to be "possible" but for which a provision cannot be recorded under IFRS due to the lack of sufficient concrete evidence. The aim of the adjustments to the profit or loss before tax reported under IFRS is to reflect actual growth during the period under review.

The economic result has been used in external reporting at Group and business division level since 2007. For information on reconciling the economic result with total of profit or loss before tax according to IFRS, refer to segment reporting in the consolidated financial statements (see FINANCIAL SECTION), which shows the measurement and reporting differences in the "reconciliation" column. This ensures that it is possible to reconcile the figures presented with total of profit or loss before tax (according to IFRS).

The **Common Equity Tier 1 capital ratio** is used as a key performance indicator for assessing the adequacy of the total amount of own funds of the Deka Group in line with regulatory requirements. It is therefore also of major importance for rating agencies' assessments of the Deka Group. The Common Equity Tier 1 capital ratio is defined as the ratio of Common Equity Tier 1 capital to risk-weighted assets (RWAs) of all relevant credit, market and operational risk positions plus the credit value adjustment (CVA) risk. Risk-weighted assets are managed in line with the Deka Group's strategy, the targeted balance sheet structure and the capital market environment. In accordance with the provisions of the Capital Requirements Regulation (CRR) and the German act to implement the EU Capital Requirements Directive (CRD IV), the capital ratios are reported both applying the transitional provisions (phase-in) and disregarding the transitional provisions (fully loaded).

The risk capacity for profit-affecting risks (ICAAP) represents the upper limit of acceptable (profit-affecting) risk. The utilisation of risk capacity is the ratio of total risk (risk level) to risk capacity. A key operational risk management parameter for economic risk-bearing capacity is risk appetite, which serves as the basis for allocating risk capital. The monthly risk-bearing capacity analysis involves comparing the Deka Group's risk appetite and allocated risk capital, which may be used to cover losses, with total risk determined across all risk types that have an impact on profit or loss. This makes it possible to establish whether total risk limits have been adhered to at Group and divisional level.

Additional explanations on risk-bearing capacity and capital allocation

As a basic principle, internal capital is used to determine the maximum level of risk that can be incurred (impacting the income statement), taking into account risk concentrations. Risk capacity is analysed monthly. In the course of the risk-bearing capacity analysis, the risk capacity (in the form of internal capital) and the current risk level are determined, compliance with the guidelines and limits is monitored and current results are compared to plan. The Deka Group's total risk, as examined in the risk-bearing capacity analysis, includes as a minimum all material risk types with an impact on the income statement, and is determined by adding these together. Diversification effects between individual types of risk are not taken into account as part of this process. The total risk of the Deka Group is measured as an economic capital amount that is highly likely to be sufficient to cover the losses from all significant risk positions at any time within one year.

DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and to aggregate them as an indicator for overall risk. The calculation of VaR for a one-year holding period is made for internal management purposes with a confidence level of 99.9%. This level is derived from the business model with reference to an S&P rating at the level of a stand-alone credit profile of "a-".

The total risk of the Deka Group that is derived from the individual types of risk is compared to the Group's internal capital available to offset losses. Internal capital, or risk capacity, consists mainly of equity capital in accordance with IFRS and earnings components and positions with a hybrid capital nature (subordinated capital), adjusted using amounts to correct for specific capital components, such as intangible assets or risks arising from pension obligations. This internal capital is available – in the sense of a formal total risk limit – to safeguard risk-bearing capacity.

In order to reflect extreme market developments and turbulence within the risk-bearing capacity analysis and ensure that risk-bearing capacity is maintained at all times, a capital buffer derived from the risk capacity is explicitly reserved for stress scenarios. This corresponds at a minimum to the level of subordinated capital components, including Additional Tier 1 capital. The maximum risk appetite, which is the result of risk capacity less the capital buffer for stress scenarios, represents the primary strategic management parameter.

Taking into account other deductions (for example, a buffer for model uncertainties in relation to the risk models used) as well as an allocation reserve, this results in the risk appetite set by the Board of Management, which serves as the primary operational control parameter for the allocation of risk capital. In addition to the Group level analysis, risk is also limited by business division (including the Treasury corporate centre) and risk type (including shareholding risk) in the form of allocated risk capital.

The utilisation ratios for risk capacity, the maximum risk appetite and the allocated risk capital in the form of risk appetite may not exceed 100%. For the utilisation of the maximum risk appetite, a warning threshold of 90% has also been established.

Non-financial performance indicators

Non-financial performance indicators relate to various aspects of the bank's operations and are an indication of the success of the products and services of the business divisions in the market and the efficiency of business processes.

'**Net sales**' is the key indicator of sales success in asset management and certificates. This figure essentially consists of the total direct sales volume of the Deka Group's mutual and special funds, fund-based asset management, funds of partner organisations, master funds and advisory/management mandates, ETFs and certificates. Net sales in investment fund business corresponds to gross sales less redemptions and maturities. Sales generated through proprietary investment activities are not counted. Redemptions and maturities are not taken into account for certificates, since in the certificates business the impact on earnings primarily occurs at the time of issue.

The 'total customer assets' performance indicator includes the income-relevant volume of mutual and special fund products in the Securities (including ETFs) and Real Estate business divisions, direct investments in the funds of partner organisations, the portion of fund-based asset management activities attributable to partner organisation funds, third party funds and liquidity, and also advisory/management mandates. It also includes the volume attributable to certificates and externally managed master funds. Total customer assets have a significant impact on the level of net commission income.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

INFORMATIONEN ZUR EMITTENTIN

Allgemeine Angaben und historische Entwicklung

1. Gründung, Firma und kommerzieller Name

Die Rechtsvorgängerin der DekaBank wurde 1918 als unselbständige Einrichtung des damaligen Deutschen Zentral-Giroverbandes unter dem Namen "Deutsche Girozentrale" in Berlin, Deutschland, gegründet und firmierte 1921 in "Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–" um. Mit Inkrafttreten der "Dritten Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel 1" (die „**Dritte Reichsverordnung**“) wurden ihr am 7. Oktober 1931 die Rechte einer selbständigen Anstalt des öffentlichen Rechts verliehen.

Nach Kriegsende wurde die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– 1947 gemäß § 3 Abs. 3 der 35. Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz (35. DVO/UG) als verlagertes Geldinstitut anerkannt.

Der Sitz für die Geschäftstätigkeit im Währungsgebiet war 1954 zunächst Düsseldorf, wo die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– seit 1949 eine Niederlassung betrieben hatte, und wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– wurde am 23. Dezember 1965, zusätzlich zur Eintragung im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg, in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen.

Zum Jahresanfang 1999 schloss sich die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– mit der "DekaBank GmbH" auf der Grundlage von Beschlüssen aus dem Jahre 1998 zusammen und änderte nachfolgend mit Wirkung zum 1. Februar 1999 die Firma, der aus der Zusammenführung entstandenen Gesellschaft, in "DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank".

Die DekaBank GmbH führt ihren Ursprung auf die am 16. August 1956 in Düsseldorf, Deutschland, gegründete "Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH" zurück, die 1996 in „DekaBank GmbH“ umfirmierte. Die Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH hatte ihren Sitz zunächst in Düsseldorf, dieser wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2002 änderte die DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank ihre Firma in DekaBank Deutsche Girozentrale. Ihr kommerzieller Name ist „**DekaBank**“.

2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register

Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts und unterliegt deutschem Recht. Ihre Dauer ist nicht auf eine bestimmte Zeit beschränkt. Gesetzliche Grundlage der DekaBank ist die Dritte Reichsverordnung.

Sitz der DekaBank ist Frankfurt am Main und Berlin. Die DekaBank ist im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg unter HRA 492 sowie in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRA 16068 eingetragen.

Adresse und Telefon-Nr. in Frankfurt am Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Telefon-Nr.: +49(0)69 / 7147 – 0

3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank

Die DekaBank dient satzungsgemäß den Zwecken der deutschen Sparkassenorganisation und der ihr nahestehenden Kreditinstitute und Einrichtungen. Sie betreibt insbesondere als Zentralbank der deutschen Sparkassenorganisation über Tochtergesellschaften das Privatkunden-Investmentfondsgeschäft der deutschen Sparkassenorganisation.

Die DekaBank hat ihre Aufgaben unter Beachtung allgemeinerwirtschaftlicher Gesichtspunkte und des Gemeinwohls nach kaufmännischen Grundsätzen zu erfüllen. Die Erzielung von Gewinn ist nicht Hauptzweck des Geschäftsbetriebes.

Sie betreibt im Rahmen ihrer Aufgaben Bankgeschäfte aller Art und sonstige Geschäfte, die ihren Zwecken dienen. Sie ist berechtigt, Beteiligungen zu erwerben.

4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen

Das Geschäftsjahr der DekaBank ist das Kalenderjahr.

Bekanntmachungen der DekaBank werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

5. Organe und Aufsicht

Die satzungsgemäßen Organe der DekaBank sind die Hauptversammlung, der Verwaltungsrat und der Vorstand.

5.1. Hauptversammlung

Zuständigkeit und Verfahren der Hauptversammlung bestimmen sich nach der Satzung. Die Hauptversammlung wird mindestens einmal im Geschäftsjahr einberufen. Sie kann auch an einem anderen Ort als dem Sitz der Bank tagen.

5.2. Verwaltungsrat

Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Verwaltungsrats“ zeigt die Zusammensetzung des Verwaltungsrats zum Datum dieses Prospekts. Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Verwaltungsrats ist die Geschäftsadresse der DekaBank (siehe F.1.2.).

Die DekaBank ist Teil der Sparkassen-Finanzgruppe, zu der außerdem Sparkassen – die auch Anteilseigner der DekaBank sind (wie unter „Informationen zur Emittentin – Anteilseignerstruktur“ ausgeführt) – und Landesbanken gehören. Diese bieten ebenfalls Bank- und Finanzdienstleistungen sowie Wertpapieremissionen an. Es kann daher vorkommen, dass Emissionen und Dienstleistungen, die ähnlich oder vergleichbar mit denen der DekaBank sind, auch von solchen Instituten emittiert, angeboten oder vertrieben werden, die Miteigentümer der DekaBank sind und/oder deren Verwaltungsorgane zugleich Aufsichtsorgane der DekaBank sein können.

In diesem Zusammenhang sind der DekaBank keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und der Privatinteressen der Verwaltungsratsmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

Mitglieder des Verwaltungsrats	
Helmut Schleweis, Berlin – <i>Vorsitzender</i> –	Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands ö.K., Berlin Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands e.V., Berlin
Walter Strohmaier, Straubing – <i>Erster Stellvertreter des Vorsitzenden</i> –	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Niederbayern-Mitte, Straubing und Bundesobmann der Sparkassen
Thomas Mang, Hannover – <i>Zweiter Stellvertreter des Vorsitzenden</i> –	Präsident des Sparkassenverbands Niedersachsen, Hannover

Weitere von der Hauptversammlung gewählte Vertreter:

Michael Bräuer, Zittau	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Oberlausitz-Niederschlesien, Zittau
Michael Breuer, Staatsminister a.D., Düsseldorf	Präsident des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands, Düsseldorf
Ingo Buchholz, Kassel	Vorsitzender des Vorstands der Kasseler Sparkasse, Kassel
Prof. Dr. Liane Buchholz, Münster	Präsidentin des Sparkassenverbandes Westfalen-Lippe, Münster
Dr. Michael Ermrich, Berlin	Geschäftsführender Präsident des Ostdeutschen Sparkassenverbandes, Berlin
Dr. Johannes Evers, Berlin	Präsident des Sparkassenverbands Berlin und Vorsitzender des Vorstands der Berliner Sparkasse, Berlin
Ralf Fleischer, München	Vorsitzender des Vorstands der Stadtparkasse München, München
Andreas Fohrmann, Neumünster	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Südholstein, Neumünster
Gerhard Grandke, Frankfurt am Main	Geschäftsführender Präsident des Sparkassen- und Giroverbands Hessen- Thüringen, Frankfurt am Main und Erfurt
Dr. Christoph Krämer, Iserlohn	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Iserlohn, Iserlohn
Beate Läsch-Weber, Budenheim	Präsidentin des Sparkassenverbands Rheinland-Pfalz, Budenheim
Ludwig Momann, Meppen	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Emsland, Meppen
Dr. Ulrich Netzer, München	Präsident des Sparkassenverbands Bayern, München
Frank Saar, Saarbrücken	Mitglied des Vorstands der Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Peter Schneider, MdL, Stuttgart	Präsident des Sparkassenverbands Baden-Württemberg, Stuttgart
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	Präsident des Hanseatischen Sparkassen- und Giroverbands, Hamburg, und Sprecher des Vorstands der Hamburger Sparkasse AG, Hamburg
Burkhard Wittmacher, Esslingen	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Esslingen-Nürtingen, Esslingen
Alexander Wüerst, Köln	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Köln, Köln

Vom Personalrat bestellte Vertreter der Arbeitnehmer:

Michael Dörr, Frankfurt am Main	Vorsitzender des Personalrats der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main
Erika Ringel, Frankfurt am Main	Mitglied des Personalrats der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main

Vertreter der Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände (mit beratender Stimme):

Helmut Dedy, Berlin	Hauptgeschäftsführer des Deutschen Städtetags, Berlin
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Geschäftsführendes Präsidialmitglied des Deutschen Landkreistags, Berlin
Roland Schäfer, Bergkamen	Bürgermeister der Stadt Bergkamen, Bergkamen, und 1. Vizepräsident des Deutschen Städte- und Gemeindebundes, Berlin

5.3. Vorstand

Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Vorstands ist der Sitz der DekaBank in Frankfurt am Main.

Der Verwaltungsrat der DekaBank hat am 4. April 2019 beschlossen, Dr. Georg Stocker mit Wirkung zum 1. Januar 2020 zum neuen Vorsitzenden des Vorstands zu bestellen. Michael Rüdiger wird zum Jahresende 2019 aus der DekaBank ausscheiden.

Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Vorstands und Zuständigkeiten“ zeigt die Zusammensetzung des Vorstands (einschließlich ihrer Zuständigkeiten) zum Datum dieses Prospekts:

Mitglieder des Vorstands und Zuständigkeiten*	
Michael Rüdiger, Utting am Ammersee <i>Vorsitzender des Vorstands seit 1. November 2012 bis 31. Dezember 2019</i>	Vorsitzender (CEO) & Asset Management Wertpapiere Geschäftsfeld: Asset Management Wertpapiere Vertrieb Institutionelle Kunden Zentralbereiche: Vorstandsstab & Kommunikation, Revision, Strategie & Beteiligungen, Personal
Dr. Georg Stocker, Alzenau <i>Mitglied des Vorstands vom 1. August 2012 bis 30. September 2015 Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands seit 1. Oktober 2015 bis 31. Dezember 2019 Vorsitzender des Vorstandes ab 1. Januar 2020</i>	Vertrieb
Manuela Better, München <i>Mitglied des Vorstands seit 1. Juni 2015</i>	Risiko (CRO) Zentralbereiche: Risikocontrolling, Marktfolge Kredit, Wertpapierfonds-Risikocontrolling, Recht, Compliance
Dr. Matthias Danne, Frankfurt am Main <i>Mitglied des Vorstands seit 1. Juli 2006</i>	Finanzen (CFO) & Asset Management Immobilien Geschäftsfeld: Asset Management Immobilien Zentralbereiche: Finanzen, Treasury
Daniel Kapffer, Wiesbaden <i>Mitglied des Vorstands ab 1. Mai 2019</i>	Operations (COO) Zentralbereiche: IT, Geschäftsservices, Organisationsentwicklung
Martin K. Müller, Berlin <i>Mitglied des Vorstands seit 1. Mai 2013</i>	Bankgeschäftsfelder Geschäftsfelder: Kapitalmarkt, Finanzierungen und Asset Management Services

* Etwaige Änderungen der Anzahl der Vorstandsmitglieder bzw. der strategischen Ausrichtung und Weiterentwicklung können jederzeit zu einer Anpassung der vorgenannten Zuständigkeiten für die Geschäftsfelder und Zentralbereiche führen; solche Anpassungen werden unter Berücksichtigung der nach Mindestanforderungen an das Risikomanagement („MaRisk“) gebotenen Funktionstrennung vorgenommen.

Der DekaBank sind keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und den Privatinteressen der Vorstandsmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

Die nachfolgende Aufstellung „Wichtige Tätigkeiten der Vorstandsmitglieder außerhalb der DekaBank“ zeigt die wichtigsten Tätigkeiten der Vorstandsmitglieder zum Datum dieses Prospekts, die sie außerhalb der DekaBank ausüben und die für die DekaBank von Bedeutung sind. Insbesondere im Zusammenhang mit einer Neubestellung eines Vorstandsmitglieds, der Zuständigkeitsveränderung der Vorstandsmitglieder oder ihrem Ausscheiden werden Mandate in Aufsichtsgremien, die an das Amt bzw. die Zuständigkeit gekoppelt sind, grundsätzlich von einem anderen bzw. einem neuen Mitglied des Vorstands übernommen. Vor diesem Hintergrund kann es zu Veränderungen kommen.

Wichtige Tätigkeiten der Vorstandsmitglieder außerhalb der DekaBank	
Michael Rüdiger	
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrats:	Evonik Industries AG, Essen Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main
Dr. Georg Stocker	
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Manuela Better	
Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrats:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden
Mitglied des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg
Mitglied des Aufsichtsrats:	S Broker Management AG, Wiesbaden Deutsche EuroShop AG, Hamburg
Dr. Matthias Danne	
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	S-PensionsManagement GmbH, Köln Sparkassen Pensionskasse AG, Köln
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg
Geschäftsführer:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main
Daniel Kapffer	
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	bevestor GmbH, Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrats:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden
Martin K. Müller	
Vorsitzender des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg
Mitglied des Aufsichtsrats:	Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Geschäftsführer:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

5.4. Aufsicht

Allgemeine Staatsaufsicht

Aufgrund einer Verwaltungsvereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und dem Land Berlin vom 9./19. März 1955 wird die allgemeine Staatsaufsicht über die DekaBank vom Bundesminister für Wirtschaft ausgeübt.

Gemäß Organisationserlass des Bundeskanzlers vom 15. Dezember 1972 obliegt die Staatsaufsicht dem Bundesminister der Finanzen.

Allgemeine Bankaufsicht

Die DekaBank unterliegt wie auch andere Kreditinstitute in Deutschland behördlicher Aufsicht und Regulierung nach dem Gesetz über das Kreditwesen („**KWG**“) vom 10. Juli 1961 (in der aktuellen Fassung). Diese Aufsicht wurde bis zum 3. November 2014 ausschließlich von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („**BaFin**“) - einer unabhängigen Behörde mit Überwachungskompetenzen - unterstützt durch die Deutsche Bundesbank ausgeübt.

Zum 4. November 2014 wurden der Europäischen Zentralbank („**EZB**“) durch Artikel 4 Absatz 1 der EU-SSM-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 1024/2013, in ihrer jeweils gültigen Fassung, „**SSM-Verordnung**“) weitreichende Aufgaben im Zusammenhang mit der Aufsicht über Kreditinstitute übertragen. Danach ist die EZB unter anderem ausschließlich zuständig für die Gewährleistung der Einhaltung von Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute in Bezug auf Eigenmittelanforderungen, Beschränkungen für Großkredite, Liquidität, Verschuldungsgrad, Unternehmensführung, Risikomanagementverfahren, interner Kontrollmechanismen, Vergütungspolitiken und -praktiken sowie wirksamer Verfahren zur Beurteilung der Angemessenheit des internen Kapitals. Darüber hinaus ist die EZB ab dem 4. November 2014 unter anderem für die Durchführung von Stresstests zuständig. Die BaFin ist ab dem 4. November 2014 nur noch für solche Aufgaben zuständig, die nicht ausdrücklich der EZB zugewiesen sind. Dieser Wechsel in den Zuständigkeiten der Aufsichtsbehörden ist Teil der Umsetzung des sog. einheitlichen Aufsichtsmechanismus („**SSM**“), der Bestandteil der Schaffung einer europäischen Bankenunion ist.

Mit Beschluss der EZB vom 31. Juli 2014 (EZB/2014/17) in Einklang mit Artikel 6 Absatz 4 der SSM-Verordnung sowie Teil IV und Artikel 147 der EU-SSM-Rahmenverordnung (Verordnung (EU) Nr. 468/2014) wurde die DekaBank als bedeutendes Institut eingestuft und unterliegt seit 4. November 2014 der direkten Aufsicht der EZB. Mit Bescheid vom 17. Dezember 2018 hat die BaFin die DekaBank weiterhin als anderweitig systemrelevantes Institut im Sinne des § 10g Abs. 2 KWG eingestuft.

Geschäftstätigkeit

Die DekaBank ist das Wertpapierhaus der Sparkassen. Gemeinsam mit ihren Tochtergesellschaften bildet sie die Deka-Gruppe.

Die DekaBank befindet sich im vollständigen Eigentum der deutschen Sparkassen und richtet sich deshalb auf die Bedürfnisse der Sparkassen sowie deren Kunden im Wertpapiergeschäft aus.

Das Geschäftsmodell der Deka-Gruppe ist durch das Zusammenwirken von Asset Management und Bankgeschäft geprägt. Als Asset-Management-Produkte stellt die Deka-Gruppe Wertpapier-, Immobilien- und Kreditfonds sowie im Kapitalmarktgeschäft Zertifikate bereit, einschließlich der darauf aufbauenden Dienstleistungen der Vermögensverwaltung für private und institutionelle Investoren. Dabei werden die Sondervermögen im Asset Management und die institutionellen Kunden bei ihrer Vermögensbewirtschaftung sowie der Kapital-, Liquiditäts- und Risikosteuerung unterstützt. In diesem Zusammenhang agiert die Deka-Gruppe als Finanzierer, Emittent, Strukturierer, Treuhänder und Verwahrstelle (Depotbank).

Zusätzlich zur Vermögensverwaltung im engeren Sinne stellt die Deka-Gruppe auch die Abwicklung von Wertpapiergeschäften, das Depotangebot sowie Asset Servicing und Verwahrstellendienstleistungen zur Verfügung. Die Dienst- und Beratungsleistungen im Rahmen der Vermögensbewirtschaftung, welche Sparkassen und weitere institutionelle Kunden nutzen können, umfassen die Funktion der Bank als Liquiditäts- und Sicherheitendrehscheibe, das Angebot der Wertpapierleihe sowie die Unterstützung bei der Beschaffung und Abwicklung von Wertpapieren und Finanzderivaten inklusive des Clearings. Begleitende Dienstleistungen erbringt die Deka-Gruppe unter anderem durch die Bereitstellung von Marktanalysen die Durchführung von Besicherungsvereinbarungen, die Wahrnehmung regulatorischer Anforderungen wie Marktgleichheitsprüfungen oder die Meldung an Transaktionsregister.

Im Geschäft mit Wertpapier- und Immobilienfonds erwirtschaftet die Deka-Gruppe im Wesentlichen Provisionserträge aus Verwaltungs- und Transaktionsgebühren. Ein Teil hiervon wird als Verbundleistung unter Berücksichtigung der regulatorischen Anforderungen an die Sparkassen als Vertriebspartner weitergegeben. Zusätzliche Provisionserträge resultieren aus Bankgeschäften einschließlich der Kapitalmarktaktivitäten. Die Zinserträge kommen schwerpunktmäßig aus Spezial- und Immobilienfinanzierungen sowie aus dem Geschäftsfeld Kapitalmarkt und dem Treasury.

1. Geschäftstätigkeit nach Geschäftsfeldern und im Treasury

Die Aktivitäten der Deka-Gruppe sind seit 1. Januar 2017 in fünf Geschäftsfelder geordnet. Die Geschäftsfelder Asset Management Wertpapiere und Asset Management Immobilien decken dabei die Aktivitäten der Deka im Asset Management ab. Die Geschäftsfelder Kapitalmarkt und Finanzierungen betreffen das Bankgeschäft der Deka-Gruppe. Das fünfte Geschäftsfeld Asset Management Services fokussiert sich auf die Bereitstellung von Bankdienstleistungen für das Asset Management. Trotz der klaren Trennung der Führung des Bankgeschäfts und des Asset Managements auf Vorstandsebene arbeiten die Geschäftsfelder untereinander sowie mit den Vertrieben und den Zentralbereichen intensiv zusammen.

Das **Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere** konzentriert sich auf das aktive Management von Wertpapierfonds sowie Vermögensanlagelösungen und -dienstleistungen für private Anleger und institutionelle Adressen. Zudem werden auch passive Anlagelösungen angeboten.

Das Produktspektrum umfasst aktiv fundamental und quantitativ gemanagte Wertpapier-Publikumsfonds in allen wesentlichen Assetklassen und darauf beruhende Fondssparpläne, passiv gemanagte Indexfonds (Exchange Traded Funds – ETFs), Produkte des Fondsbasierten Vermögensmanagements, vermögensverwaltende Fonds (Dachfonds) sowie fondsgebundene private und betriebliche Altersvorsorgelösungen, Spezialfonds, Advisory-/Management-Mandate und Asset-Servicing-Angebote mit dem Schwerpunkt Master-KVG für institutionelle Kunden.

Das Produktangebot wird ergänzt durch individuelle und standardisierte wertpapierbezogene Dienstleistungen, wobei eine enge Zusammenarbeit mit dem Geschäftsfeld Asset Management Services erfolgt.

Die Produkte und Lösungen werden über die Vertriebsmarken Deka Investments, Private Banking und Deka Institutionell vermarktet.

Das **Geschäftsfeld Asset Management Immobilien** bietet Immobilienanlageprodukte für private und institutionelle Investoren sowie Kreditfonds an und ist auch für die Sparkassen ein wichtiger Partner in der gewerblichen Immobilienanlage. Der Fokus des Geschäftsfelds liegt auf den Segmenten Büro, Einzelhandel, Hotel und Logistik in Europa und ausgewählten Standorten in Nord- und Südamerika und der Region Asien/Pazifik.

Das Leistungsspektrum umfasst den An- und Verkauf von Immobilien, deren Management und alle weiteren Immobiliendienstleistungen, die wertorientierte Entwicklung von marktgängigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten sowie das aktive Portfolio- und Risikomanagement.

Zum Produktspektrum gehören Offene Immobilien-Publikumsfonds sowie Spezialfonds mit offener und geschlossener Anlegerstruktur, Individuelle Immobilienfonds, Immobilien-Dachfonds, Club Deals sowie Kreditfonds, die in Immobilien-, Infrastruktur- oder Transportmittelfinanzierungen investieren. Darüber hinaus wird den Sparkassen und anderen institutionellen Anlegern im Rahmen der Initiative „Deka Immobilien-Kompass“ ein umfangreiches modulares Dienstleistungspaket rund um die Investition in Immobilienfonds angeboten.

Das **Geschäftsfeld Asset Management Services** stellt Bankdienstleistungen für das Asset Management bereit. Die Dienstleistungen reichen vom digitalen Multikanalmanagement zur Unterstützung der Vertriebe über die Führung von Fondsdepots für Kunden bis zum Angebot der Verwahrstelle für Sondervermögen.

Im Teilgeschäftsfeld Verwahrstelle werden den Sondervermögen der Deka-Gruppe, aber auch konzernfremden Kapitalverwaltungsgesellschaften, sämtliche verwahrstellenspezifischen Dienstleistungen von regulatorischer Kontrollfunktion gemäß Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) über die Wertpapierabwicklung bis hin zum Reporting zur Verfügung gestellt. Die Verwahrstellenfunktion wird auch institutionellen Endanlegern angeboten. Bei Dienstleistungen wie dem Kommissionshandel, dem Sicherheitenmanagement oder bei Wertpapierleihegeschäften arbeitet Asset Management Services eng mit dem Geschäftsfeld Kapitalmarkt zusammen.

Im Teilgeschäftsfeld Digitales Multikanalmanagement (DMKM) werden entsprechend der Multikanalstrategie der Sparkassen digitale Lösungen für das Wertpapiergeschäft in der Internetfiliale der Sparkassen entwickelt und umgesetzt. Im Retailgeschäft übernimmt das Teilgeschäftsfeld die juristische Depotführung für DekaBank-Depots. Den Sparkassen wird ein plattformübergreifendes Online-Wertpapierangebot einschließlich Tools für Börsen- und Wertpapierinformationen zur Verfügung gestellt, wobei das DekaNet als zentrale Informations- und Vertriebsplattform genutzt wird. Ergänzt wird dieses Angebot durch das Leistungsspektrum des S Brokers, der ebenfalls Lösungen für den Multikanalvertrieb der Sparkassen nutzbar macht. Insbesondere das S ComfortDepot gilt als Lösungsmodell für Sparkassen, die ihre juristische Depotführerschaft der Retailkundendepots (Depot B) abgeben möchten. Zudem stellt der S Broker den Sparkassen mit dem DepotPlus und DirektDepot ein Angebot für online-affine Selbstentscheider und tradingaffine Kunden zur Verfügung. Die digitale Entwicklungsplattform bevestor dient als Produzent innovativer Lösungen für das Online-Wertpapiergeschäft.

Das **Geschäftsfeld Kapitalmarkt** ist der zentrale Produkt-, Lösungs- und Infrastrukturanbieter sowie Dienstleister und Innovationstreiber im kundeninduzierten Kapitalmarktgeschäft der Deka-Gruppe. In dieser Funktion schlägt das Geschäftsfeld die Brücke zwischen Kunden und Kapitalmärkten. Das Geschäftsfeld Kapitalmarkt bietet sowohl Retail- als auch institutionellen Kunden Anlagelösungen und unterstützt Kunden bei der Umsetzung ihrer Asset-Management-Entscheidungen.

Mit seinem maßgeschneiderten Dienstleistungsangebot rund um Wertpapierpensions-, Wertpapierleihe- und Devisengeschäfte stellt das Geschäftsfeld zugleich die zentrale Wertpapier- und Sicherheitenplattform für den Sparkassenverbund bereit. Hierüber bietet das Geschäftsfeld den Kunden die Ausführung von Geschäften in allen Assetklassen an. Das Geschäftsfeld ist Kompetenzzentrum für den Handel und die Strukturierung von Kapitalmarktprodukten sowie für das Emissionsgeschäft der DekaBank. Ebenfalls bietet es institutionellen Kunden Dienstleistungen im Clearing an und hilft diesen damit, regulatorische Anforderungen effizient zu erfüllen.

Die Aktivitäten des Geschäftsfelds Kapitalmarkt sind in drei Teilgeschäftsfeldern zusammengefasst:

In der Einheit Sicherheitenhandel & Devisen sind Leiheprodukte und Wertpapierpensionsgeschäfte sowie das kundenorientierte Devisengeschäft gebündelt.

Die Einheit Handel & Strukturierung ist Kompetenzzentrum der Deka-Gruppe für den Handel und die Strukturierung von Kapitalmarktprodukten (Kassainstrumente, Renten und Aktien), für Derivate aller Assetklassen sowie Emissionen von Kapitalmarktprodukten (Schuldverschreibungen und Zertifikate). In den strategischen Anlagen werden die Wertpapiervanlagen der Deka-Gruppe, die nicht der Liquiditätsreserve dienen, gebündelt.

Der Kommissionshandel führt Handelsgeschäfte in Wertpapieren und börsengehandelten Derivaten in eigenem Namen auf Rechnung Dritter durch.

Das **Geschäftsfeld Finanzierungen** hat die Aktivitäten in zwei Teilgeschäftsfeldern zusammengefasst:

Das Teilgeschäftsfeld Spezialfinanzierungen konzentriert sich auf die Finanzierung von Flugzeugen und Schiffen (Transportmittelfinanzierungen), von Projekten der Energie-, Netz-, Versorgungs-, Verkehrs- und Sozialinfrastruktur (Infrastrukturfinanzierungen) sowie auf Export-Credit-Agencies (ECA)-gedeckte Finanzierungen sowie auf die Finanzierung der öffentlichen Hand. Darüber hinaus verfügt es über eine führende Stellung in der Finanzierung inländischer Sparkassen über alle Laufzeitbänder. In einem nicht strategiekonformen Legacy-Portfolio werden Finanzierungen gebündelt, die vor Änderung der Kreditrisikostategie im Jahr 2010 abgeschlossen wurden. Hier erfolgt weiter ein vermögenswahrender Abbau.

Das Teilgeschäftsfeld Immobilienfinanzierungen bietet die Finanzierung von Gewerbeimmobilien an. Der Fokus der Finanzierungen liegt auf marktgängigen Objekten in den Segmenten Büro, Einzelhandel, Hotel und Logistik in liquiden Märkten in Europa sowie Nordamerika.

Finanzierungen werden sowohl im Bankbuch auf die eigene Bilanz übernommen als auch über Club Deals oder Syndizierungen als Anlageprodukte für andere Sparkassen und Banken oder sonstige institutionelle Anleger weitergegeben. Dabei wird eine bevorzugte Ausplatzierung innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe angestrebt.

Der **Zentralbereich Treasury** nimmt als Ressourcenmanager der Deka-Gruppe eine zentrale Rolle zur geschäftsmodellgerechten Steuerung der Bilanz- und GuV-Struktur ein. In dieser Funktion managt Treasury die gruppenweiten Liquiditätsreserven mit klarem Liquiditätsfokus und unterstützt den Vorstand bei der Steuerung bestehender Garantierisiken aus Fonds beziehungsweise Fondsprodukten für die DekaBank, steuert die Marktpreisrisiken im Anlagebuch und Adressenrisiken im eigenen Anlagebuch, die Gruppenliquidität und die Refinanzierung der Deka-Gruppe über alle Laufzeiten und verantwortet das Aktiv-Passiv-Management beziehungsweise Refinanzierungen und Eigenkapital. Durch das gruppenweite Setzen von Transferpreisen trägt Treasury zu einer ausgewogenen, strategiekonformen Bilanzstruktur als auch zu einer verursachungsgerechten Steuerung und Kalkulation von Geschäften bei. Treasury unterstützt die Geschäftsfelder bei der Erfüllung der Zielvorgaben durch seine Dienstleistungen.

2. Vertrieb

Sparkassenvertrieb & Marketing

Sparkassenvertrieb & Marketing fokussiert sich im Rahmen eines Multikanalansatzes auf die ganzheitliche Unterstützung der Sparkassen im Geschäft mit privaten und gewerblichen Kunden.

In der Marktbearbeitung gibt es eine klare Aufgabenteilung: Für die direkte Ansprache, Beratung und Betreuung von Retailkunden sind ausschließlich die Sparkassen zuständig, während die Deka-Gruppe ihnen die hierfür erforderlichen Produkte und Dienstleistungen zur Verfügung stellt. Die Marketingaktivitäten der Deka richten sich dabei auch direkt an den Endkunden, um dessen Nachfrage nach Leistungen seiner Sparkasse zu fördern. Im Vertriebsmanagement, Marketing und Private Banking werden systematisch der Bedarf von Kunden und Sparkassen sowie Wettbewerbs- und Marktentwicklungen analysiert. Daraus werden zukunftsgerichtete Vertriebs- und Marketingunterstützungsmaßnahmen für die Sparkassen abgeleitet. Alle Themenbereiche bezüglich der angebotenen Fonds, Zertifikate und Vermögenslösungen sowie bei Produkten der privaten und betrieblichen Altersvorsorge entlang des gesamten Produktlebenszyklus werden vom Produkt- und Marktmanagement abgedeckt.

Im Sinne einer flächendeckenden Betreuung ist der Vertrieb in sechs Vertriebsregionen in Deutschland unterteilt. Vertriebsdirektoren stellen den laufenden markt- und kundenorientierten Dialog zu den Sparkassen und -verbänden sicher. Zusätzlich stehen Deka-Vertriebsbetreuer und weitere Spezialisten vor Ort bei Marketing und Vertriebsaktivitäten zur Verfügung.

Vertrieb Institutionelle Kunden

Die Einheit **Vertrieb Institutionelle Kunden** betreut Sparkassen im Eigengeschäft und institutionelle Investoren darunter in Einzelfällen auch Investoren im Ausland. Die Kundenbetreuer verfolgen einen ganzheitlichen Ansatz, der die Gesamtheit der Produkte und Dienstleistungen der Deka-Gruppe entlang der Geschäftsfelder berücksichtigt. Die Einheit führt als Lösungsanbieter für diese Kunden das Leistungsspektrum aller Geschäftsfelder zusammen. Die Marke Deka Institutionell stellt im Einklang mit der kundenzentrischen Ausrichtung von DekaPro die Kunden und deren Bedürfnisse in den Mittelpunkt.

Im Sparkassensektor steht der Vertrieb Institutionelle Kunden der einzelnen Sparkassen als Steuerungspartner zur Seite und entwickelt direkt umsetzbare Lösungen für das Eigengeschäft (Depot-A) und die Gesamtbanksteuerung einschließlich Methoden und Anwendungen für die Zinsbuchsteuerung und Asset-Allokation. Diese bauen auf umfassenden Analysen der Ertrags- und Risikosituation auf.

Weiterer Schwerpunkt ist das Geschäft mit Versorgungseinrichtungen, Versicherungen, Unternehmen, öffentlichen Einrichtungen, Non-Profit-Organisationen, Family Offices und ausländischen Investoren.

3. Zentralbereiche

Neben dem Treasury unterstützten 13 weitere **Zentralbereiche** die Vertriebe und die Geschäftsfelder. Bei den Zentralbereichen handelt es sich um Compliance, Finanzen, Geschäftsservices, IT, Marktfolge Kredit, Personal & Organisation, Recht, Revision, Risikocontrolling, Strategie & Beteiligungen, Vorstandsstab & Kommunikation, Wertpapierfonds-Risikocontrolling sowie Organisationsentwicklung.

4. Wichtige Märkte und Standorte

Die Deka-Gruppe erzielt den größten Teil ihrer Erträge aus den Asset-Management-Aktivitäten und Dienstleistungen der Geschäftsfelder im Inland. Bei Krediten und Finanzierungen für in- und ausländische Kunden liegt der Fokus auf Ländern der Europäischen Union.

Das Geschäft der Deka-Gruppe wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die wichtigsten inländischen Tochtergesellschaften angesiedelt, darunter die Kapitalverwaltungsgesellschaften Deka Investment GmbH mit Zuständigkeit für das Wertpapierfondsgeschäft und die Deka Immobilien Investment GmbH, die zusammen mit der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH in Düsseldorf für das immobilienbezogene Asset Management zuständig ist. Der Geschäftssitz der Deka Vermögensmanagement GmbH („DVM“), vormals Landesbank Berlin Investment GmbH (LBB-INVEST), wurde im Juli 2018 von Berlin nach Frankfurt am Main verlegt. Der S Broker ist in Wiesbaden und die S-PensionsManagement GmbH (DekaBank-Anteil 50 Prozent) in Köln ansässig.

Die Tochtergesellschaft Deka Immobilien GmbH ist für den weltweiten An- und Verkauf von Immobilien, deren Management und alle weiteren Immobilienfondsdienstleistungen für sämtliche Immobilien-Sondervermögen zuständig.

Für die Auflage und das Management der Kreditfonds, die in Immobilien-, Infrastruktur- oder Transportmittelfinanzierungen investieren, ist die durch die Deka Immobilien Investment fremdverwaltete Deka Investors Spezialinvestmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen verantwortlich.

Wesentlicher Auslandsstandort der Deka-Gruppe ist Luxemburg. Hier ist sie über die Tochtergesellschaft DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. sowie eine Niederlassung vertreten (vgl. hierzu auch F.3.). Die Repräsentanz der DekaBank in London wurde in eine Niederlassung umgewandelt und ist seit April 2018 operativ tätig. Darüber hinaus unterhält die Deka-Gruppe Gesellschaften und Repräsentanzen in Mailand, New York, Paris und Singapur. Neben den Standorten der DekaBank betreibt die Deka Immobilien GmbH als Servicegesellschaft für die Kapitalverwaltungsgesellschaften aus dem Real Estate Management heraus Regionalbüros in Amsterdam, Brüssel, Paris, Warschau und Wien.

Im Jahr 2018 wurden Optimierungen in der Organisationsstruktur und strategischen Ausrichtung von Tochtergesellschaften vorgenommen. So erfolgte im Rahmen der strategischen Neuausrichtung die Umfirmierung der Landesbank Berlin Investment GmbH (LBB-INVEST) in Deka Vermögensmanagement GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main. Die Gesellschaft fungiert als Kompetenzzentrum für Vermögensverwaltungsprodukte, die sukzessive unter ihrem Dach gebündelt werden, sowie für Boutique-Fonds. Die Deka Investment GmbH fokussiert sich damit auf das fundamentale und quantitative Fondsmanagement von Publikums- und Spezialfonds, auf ETFs sowie auf das Asset Servicing. Die von der früheren LBB-INVEST eigengemanagten Aktien- und Rentenfonds wurden auf die Deka Investment GmbH übertragen.

Die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxemburg wird im Wesentlichen auf einen Produzenten von Produkten und Dienstleistungen für die Vermögensverwaltung fokussiert und im Sinne einer noch engeren Verzahnung mit dem Standort Frankfurt am Main in eine Niederlassung der DekaBank überführt. Die klassischen Bankgeschäftsaktivitäten wie Kredit-, Kapitalmarkt- und Direktkundengeschäft werden eingestellt, wodurch die Rückgabe der Banklizenz ermöglicht wird.

5. Kunden

Die Deka-Gruppe konzentriert sich auf ihre Primärkunden – die deutschen Sparkassen und deren Kunden. Dementsprechend erfolgt ein institutionalisierter Austausch mit den Sparkassen zur Sicherstellung bedarfsgerechter Produkte und Lösungen. Ein Vertrieb der von Primärkunden nachgefragten Produkte erfolgt gemeinsam mit den Sparkassen auch an andere institutionelle Kunden als Komplementärkunden. Dies sind insbesondere Kapitalsammelstellen, Versicherungen, Pensionskassen, Versorgungswerke oder Stiftungen, Unternehmen aber auch die inländische öffentliche Hand. Es wird angestrebt, diese Kunden gemeinsam mit Sparkassen zu akquirieren und zu betreuen. Der Vertrieb an institutionelle Kunden generiert zusätzliche Vorteile für die Primärkunden, wie z.B. niedrigere Produktionskosten durch Auslastung von Plattformen, günstigere Konditionen durch engere Quotierungen, Verbreiterung von Marktverständnis und -zugang. Durch die enge Einbindung in den Sparkassensektor und den Fokus auf inländische institutionelle Kunden konzentrieren sich die Geschäftsaktivitäten auf den deutschen Markt.

6. Corporate-Governance-Konzept

Das Corporate-Governance-Konzept zur Unternehmensführung und -überwachung gewährleistet klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten der Organe und ermöglicht effiziente Entscheidungsprozesse. Als Teil der Sparkassen-Finanzgruppe ist die DekaBank den Prinzipien der Subsidiarität und Gemeinwohlorientierung verpflichtet. Der Vorstand leitet die DekaBank gesamtverantwortlich (siehe hierzu auch F.1.5.3.). Er steuert und führt die Deka-Gruppe ganzheitlich unter Berücksichtigung der strategischen Ausrichtung und Risiken. Hierzu ist das Führungsmodell divisional am Grundsatz der Dezernatsverantwortung ausgerichtet. Es stellt dadurch eine klare Rollen- und Aufgabenverteilung im Vorstand sicher, die eine nach Kernkompetenzen ausgerichtete Organisationsstruktur gewährleistet. Der Vorstand hat zu seiner Unterstützung bei der Wahrnehmung seiner Leitungsaufgaben entscheidungsvorbereitende Managementkomitees eingerichtet, die ihn durch Empfehlungen beraten.

Über drei Fachbeiräte, die den Vorstand beraten, und sechs regionale Vertriebsbeiräte bindet die DekaBank die Marktnähe und Expertise ihrer Vertriebspartner und Anteilseigner aktiv in die Weiterentwicklung des Geschäfts ein. Der Verwaltungsrat (s. auch unter F.1.5.2.) überwacht den Vorstand und übt damit eine Kontrollfunktion aus. Die Arbeit des Verwaltungsrats findet sowohl im Plenum als auch in Ausschüssen statt. Hierzu hat der Verwaltungsrat aus seiner Mitte den Präsidial- und Nominierungsausschuss, den Prüfungsausschuss, den Vergütungskontrollausschuss und den Risiko- und Kreditausschuss gebildet.

Das Konzept kommt auch bei den Gremien der Tochtergesellschaften zum Ausdruck. Die Geschäftsführung führt die Geschäfte der jeweiligen Tochtergesellschaft eigenständig. Die Aufsichtsräte der Kapitalverwaltungsgesellschaften Deka Investment GmbH, Deka Vermögensmanagement GmbH, Deka Immobilien Investment GmbH und WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH haben jeweils sechs Mitglieder, darunter zwei unabhängige Aufsichtsratsmitglieder. Die S Broker AG & Co. KG hat fünf Aufsichtsratsmitglieder. Die Aufsichtsräte der übrigen Tochtergesellschaften haben entsprechend der gesetzlich erforderlichen Mindestanzahl drei Mitglieder. Je nach Ausgestaltung rechtlicher Vorgaben gehören den Aufsichtsgremien der ausländischen Gesellschaften der Deka-Gruppe ggf. ebenfalls externe Mitglieder an. In der Regel handelt es sich bei den Vertretern der DekaBank in den Aufsichtsgremien der Tochtergesellschaften um die verantwortlichen Vorstandsmitglieder, d.h. das geschäftsfeldverantwortliche Vorstandsmitglied übernimmt den Vorsitz im Aufsichtsrat der ihm funktional zugeordneten Tochtergesellschaften. (siehe hierzu auch Mandate der Vorstandsmitglieder unter F.1.5.3.). Dieses Vorgehen stellt klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten in Bezug auf die rechtlichen Einheiten als auch auf das jeweilige Geschäftsfeld sicher.

Part F Information about the Issuer (German Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)
F.3. Organisationsstruktur

Organisationsstruktur

Die DekaBank ist die Muttergesellschaft des DekaBank-Konzerns. Die nachfolgende Übersicht zeigt die Gruppenstruktur per 30. April 2019 gegliedert nach Geschäftsfeldern; sie gibt nicht den Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns wieder. Angaben zum Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns per 31. Dezember 2018 sind den Notes im Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr zu entnehmen (siehe FINANZTEIL).

Gruppenstruktur nach Geschäftsfeldern: Töchter und Beteiligungen der DekaBank* (Stand: 30. April 2019)	
Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere & Geschäftsfeld Asset Management Services	
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka International S.A., Luxemburg	100,0 %
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,0 %
DekaTreuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main (vormals: Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin)	100,0 %
bevestor GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	100,0 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	100,0 %
S-PensionsManagement GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Köln	50,0 %
Deka Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,0 %
Dealis Fund Operations GmbH i.L., Frankfurt am Main	50,0 %
Heubeck AG, Köln	30,0 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	22,2 %
Erste Asset Management GmbH, Wien	1,7 %
Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (früher: Geschäftsfeld Immobilien)	
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Verwaltungen GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Real Estate International GmbH (vormals: Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH), Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Investors Spezialinvestmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main	100,0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,9 %
Architrave GmbH, Berlin	12,0 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Beteiligungs GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	11,6 %

Geschäftsfeld Kapitalmarkt	
True Sale International GmbH, Frankfurt am Main	7,7 %
Geschäftsfeld Finanzierungen	
Global Format GmbH & Co. KG, München	18,8 %
HELICON Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien KG, Pullach	8,3 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, München	6,5 %
Zentralbereich Strategie und Beteiligungen	
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,0 %
SIZ GmbH, Bonn	5,0 %

* Direkt oder indirekt. Es existieren weitere Beteiligungen, die jedoch von untergeordneter Bedeutung sind.

Part F Information about the Issuer (German Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)

F.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur und Sicherungseinrichtungen

Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur und Sicherungseinrichtungen

1. Eigenmittelausstattung

Die DekaBank hat als übergeordnetes Unternehmen einer Institutsgruppe seit dem 31. Dezember 2013 sowie im Jahr 2015 von der Ausnahmeregelung (*Parent Waiver*) nach Art. 7 Abs. 3 CRR i.V.m. § 2a Abs. 5 KWG Gebrauch gemacht und davon abgesehen, die in den Teilen 2 bis 5 (Eigenmittel, Eigenmittelanforderungen, Großkredite, Risikopositionen aus übertragenen Kreditrisiken) und Teil 8 (Offenlegung) der CRR festgelegten Anforderungen auf Einzelbasis zu erfüllen. Aus diesem Grund wird die Entwicklung des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals auf Einzelinstitutsebene nicht gesondert dargestellt.

Die Angemessenheit der Eigenmittel wird nach der CRR sowie dem CRD IV-Umsetzungsgesetz ermittelt. Die Kapitalquoten werden sowohl unter Anwendung der Übergangsvorschriften als auch ohne Übergangsvorschriften ausgewiesen. Neben dem Adressrisiko, dem Marktrisiko und dem operationellen Risiko wird das CVA-Risiko¹ berücksichtigt. Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden jederzeit eingehalten. Aus sämtlichen Zahlen lassen sich keine Vorhersagen für die zukünftige Entwicklung der Eigenmittelausstattung der Deka-Gruppe treffen.

Die unter Berücksichtigung der CRR/CRD-IV-Anforderungen ohne Übergangsregeln berechnete harte Kernkapitalquote (*fully loaded*) stand zum 31. Dezember 2018 bei 15,4 Prozent (Jahresende 2017: 16,7 Prozent) und hat sich erwartungsgemäß leicht verringert. Dem Anstieg des harten Kernkapitals auf 4.460 Mio. Euro durch die Thesaurierung aus dem Jahresergebnis 2017 und weitere Effekte aus dem Jahresabschluss 2017 stand eine Zunahme der risikogewichteten Aktiva (RWA) um 16,6 Prozent auf 29.021 Mio. Euro gegenüber. Im Adressrisiko resultierte der Anstieg vor allem aus einem Geschäftsaufbau im Geschäftsfeld Finanzierungen, einem Volumenaufbau im Geschäftsfeld Kapitalmarkt und höheren RWA aus Garantieprodukten im Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere. Der Anstieg im Marktrisiko ist dabei auch auf die Geschäftsausweitung im Jahr 2018 zurückzuführen.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die aufsichtsrechtliche Eigenmittelausstattung der Deka-Gruppe zum Ende des Geschäftsjahres 2018 und 2017 (jeweils 31. Dezember). Detailliertere Angaben sind den Notes des Konzernabschlusses 2018 im Finanzteil zu entnehmen.

¹ Credit Valuation Adjustment (CVA). Das CVA-Risiko ist eine im Rahmen der Capital Requirements Regulation (CRR) neu eingeführte Risikoart, die für alle OTC-Derivate (außerbörslich gehandelte Derivate), die nicht über einen qualifizierten Zentralen Kontrahenten (CCP) abgewickelt werden, zusätzlich zu berechnen und mit Eigenkapital zu unterlegen ist. Es werden die Risiken der Wertminderung von derivativen Kontrakten abgebildet, die aus der Bonitätsverschlechterung des Kontrahenten resultieren (= Migrationsrisiko).

Aufsichtsrechtliche Eigenmittelausstattung Deka-Gruppe in Mio. Euro				
	31.12.2018		31.12.2017	
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)
	in Mio. Euro	in Mio. Euro	in Mio. Euro	in Mio. Euro
Hartes Kernkapital	4.460	4.460	4.145	4.238
Zusätzliches Kernkapital	474	495	474	437
Kernkapital	4.933	4.954	4.619	4.676
Ergänzungskapital	807	807	823	817
Eigenmittel	5.741	5.762	5.442	5.492
Adressrisiko	18.744	18.744	15.568	15.568
Marktrisiko	6.348	6.348	5.127	5.127
Operationelles Risiko	3.365	3.365	3.242	3.242
CVA-Risiko	565	565	950	950
Risikogewichtete Aktiva (Gesamtrisikobetrag)	29.021	29.021	24.886	24.886
	in %	in %	in %	in %
Harte Kernkapitalquote	15,4	15,4	16,7	17,0
Kernkapitalquote	17,0	17,1	18,6	18,8
Gesamtkapitalquote	19,8	19,9	21,9	22,1

2. Anteilseignerstruktur

Im Rahmen der Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur der DekaBank im Jahr 2011 haben die Sparkassen über ihre Verbände gemeinsam mit der DekaBank den fünfzigprozentigen Anteil, den bisher die Landesbanken mittelbar über die gemeinsame Beteiligungsgesellschaft GLB GmbH & Co. OHG und die NIEBA GmbH (Tochter der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale) an der DekaBank hielten, erworben. Die DekaBank selbst hat sich im Rahmen dieser Transaktion durch den Erwerb eigener Anteile in Höhe von 1 Mrd. Euro über die Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der DekaBank, beteiligt.

Die Sparkassen werden seit der Anteilsübertragung über ihre Verbände wie alleinige Eigentümer der DekaBank behandelt. Neuer Anteilseigner ist seitdem die Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG (die „**Sparkassen-Erwerbsgesellschaft**“)², in der die Sparkassen über die regionalen Sparkassen- und Giroverbände ihre Anteile gebündelt haben. Unter Berücksichtigung der Beteiligung des DSGV öK³ an der DekaBank, befindet sich die DekaBank damit vollständig im Besitz der Sparkassen. Sämtliche Rechte der von der Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH erworbenen Anteile ruhen, insbesondere Stimm- und Gewinnbezugsrechte sowie das Recht auf Liquidationserlös.

Die nachfolgenden Abbildungen zeigen die aktuelle Anteilseignerstruktur a) in Bezug auf das Kapital (in Form direkter und atypisch stiller Beteiligungen) und b) in Bezug auf den Stimmrechtsanteil der einzelnen Sparkassenverbände.

Anteilseigner der DekaBank - in Bezug auf das Kapital* in %	
	Kapitalanteil*
DSGV ö.K.	39,4%
Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG	39,4%
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH	21,2%
	100,00%

* in Form direkter bzw. atypisch stiller Beteiligungen.

Anteilseigner der DekaBank - in Bezug auf den Stimmrechtsanteil ^{*)}		
	Stimmrechtsanteil DSGV ö.K.	Stimmrechtsanteil Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co KG
	50 % – darunter –	50 % – darunter –
Sparkassenverband Baden-Württemberg	7,71 %	8,14 %
Rheinischer Sparkassen- und Giroverband	6,56 %	7,66 %
Sparkassenverband Niedersachsen	6,46 %	2,04 %
Sparkassenverband Bayern	6,32 %	8,40 %
Sparkassenverband Westfalen-Lippe	6,18 %	3,69 %
Sparkassen- und Giroverband Hessen-Thüringen	5,81 %	5,47 %
Sparkassenverband Rheinland-Pfalz	3,21 %	1,87 %
Sparkassenverband Berlin / Landesbank Berlin	1,90 %	1,57 %
Ostdeutscher Sparkassenverband	1,83 %	8,00 %
Sparkassen- und Giroverband für Schleswig-Holstein	1,78 %	1,48 %
Sparkassenverband Saar	1,37 %	0,43 %
Hanseatischer Sparkassen- und Giroverband	0,91 %	1,27 %

*) vorbehaltlich Rundungsdifferenzen

² Die Sparkassen-Erwerbsgesellschaft ist die vom DSGV ö.K. gemeinsam mit den regionalen Sparkassen- und Giroverbänden bzw. den regionalen Beteiligungsgesellschaften der Sparkassen zum Zwecke des Anteilserwerbs gegründete Gesellschaft.

³ Träger der DekaBank

3. Sicherungseinrichtungen

Am 3. Juli 2015 trat in Deutschland das Einlagensicherungsgesetz („EinSiG“) in Kraft. Das Gesetz setzt die Einlagensicherungsrichtlinie um. Die Sparkassen-Finanzgruppe hat ihr institutsbezogenes Sicherungssystem („Sicherungssystem“) an diesen gesetzlichen Vorgaben ausgerichtet.

Freiwillige Institutssicherung

Die DekaBank gehört diesem Sicherungssystem an. Primäre Zielsetzung des Sicherungssystems ist es, die angehörenden Institute selbst zu schützen und bei diesen drohende oder bestehende wirtschaftliche Schwierigkeiten abzuwenden.

Gesetzliche Einlagensicherung

Das Sicherungssystem ist als Einlagensicherungssystem nach dem EinSiG amtlich anerkannt und gewährleistet die Entschädigung der Einleger nach Maßgabe des EinSiG. Inhaberschuldverschreibungen sind keine entschädigungsfähigen Einlagen nach § 6 EinSiG.

Part F Information about the Issuer (German Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)
F.5. Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren

Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren

1. Wesentliche Verträge

Es liegen zum Datum dieses Prospekts keine wesentlichen Verträge vor.

2. Gerichts- und Schiedsverfahren

Es sind keine Gerichts-, Schieds-, Verwaltungs- oder sonstige Verfahren anhängig, an denen die DekaBank (als Beklagte oder auf andere Weise) beteiligt ist und die im Falle eines negativen Ausgangs einen erheblichen Einfluss auf ihre in diesem Prospekt dargestellte wirtschaftliche Lage oder Rentabilität haben könnten, noch waren in den letzten zwölf Monaten solche Verfahren anhängig oder sind nach Kenntnis der DekaBank solche Verfahren angedroht oder anderweitig absehbar.

Geschäftsgang und Aussichten

1. Wesentliche Veränderungen

Es haben sich seit dem Datum des letzten veröffentlichten, geprüften Jahresabschlusses (per 31. Dezember 2018) keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin ergeben.

Darüber hinaus sind seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten Abschlusses (per 31. Dezember 2018) keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Deka-Gruppe eingetreten.

2. Geschäftsgang

Bis zum Datum dieses Prospekts sind nach der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses keine Ereignisse eingetreten, welche für den Geschäftsgang und die Zahlungsfähigkeit der Emittentin im laufenden Geschäftsjahr in hohem Maße relevant sind.

3. Aussichten

In Summe erwartet die Deka-Gruppe für das Geschäftsjahr 2019 trotz einer insgesamt stabilen konjunkturellen Entwicklung herausfordernde wirtschaftliche Rahmenbedingungen im Asset Management. Eine ausgeprägte Korrekturphase an den Aktienmärkten könnte die *Total Assets* über eine negative Wertentwicklung und eine Zurückhaltung der Anleger negativ beeinflussen. Auf der anderen Seite bietet das hohe Geldvermögen der privaten Haushalte im Allgemeinen und der Sparkassen-Kunden im Besonderen ein enormes Potenzial für den Fondsabsatz. Im Bankgeschäft bleiben die Renditen auf Bilanzaktiva unter Druck.

Für das Geschäftsjahr 2019 hat sich die Deka-Gruppe das Ziel gesetzt, in allen drei Dimensionen von DekaPro – Kundenzentrik, Wachstum, Effizienz – Fortschritte zu erzielen. Dies kommt auch in den Erwartungen an die wesentlichen Leistungsindikatoren zum Ausdruck.

Die Deka-Gruppe rechnet für 2019 mit einer weiterhin soliden Finanzlage. Die Liquiditätssituation wird auf einem weiterhin auskömmlichen Niveau erwartet. Die Funktion als Liquiditäts-, Risiko- und Sicherheitenplattform für die Sparkassen und weitere institutionelle Kunden kann uneingeschränkt erfüllt werden.

Strategische Ziele des **Geschäftsfelds Asset Management Wertpapiere** sind weiterhin der Ausbau der Marktposition im Retailgeschäft sowie ein profitables Wachstum im institutionellen Geschäft. Mit vertrieblichen Maßnahmen und der Weiterentwicklung des Online- und Multikanalangebots wird eine Verbesserung der Absatzleistung angestrebt. Begleitet wird dies durch die Optimierung des Produktangebots für die Einmalanlage, das Fondssparen und die fondsgebundene Vermögensverwaltung. Im institutionellen Bereich ist ein Anstieg der Absatzleistung vorgesehen, der vor allem durch den Absatz von Spezialfonds und Mandaten getrieben werden soll. Risiken bestehen in einer schneller als erwartet eintretenden Zinswende, welche die Aktienmärkte belasten und den Risikoappetit von Anlegern beeinträchtigen könnte. Zusätzlich könnten regulatorische Maßnahmen sowie geopolitische Risiken zu Mittelabflüssen führen. Außerdem könnte eine ausgeprägte Korrekturphase an den Aktienmärkten die *Total Assets* negativ beeinflussen.

Das **Geschäftsfeld Asset Management Immobilien** hat sich zum Ziel gesetzt, die Marktposition im Retail- und im institutionellen Geschäft unter strenger Beachtung der Qualitäts- und Stabilitätsansprüche auszubauen. Der strategische Fokus auf Core-Immobilien und die hohen Qualitäts- und Stabilitätsansprüche machen das Geschäftsfeld zum Partner für die Sparkassen und deren Kunden bei der Anlage in gewerbliche Immobilien. Das Potenzial im institutionellen Sektor soll unter anderem über neue Produkte, auch entlang des bewährten Deka-Immobilien-Kompasses, und verstärkte Vertriebsaktivitäten erschlossen werden. Darüber hinaus soll durch die konsequente Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien im Bestandsmanagement sowie bereits beim Immobilienankauf die hohe Attraktivität für nachhaltigkeitsorientierte Investoren gefestigt werden. Risiken für die weitere Entwicklung resultieren aus der hohen Wettbewerbsdichte auf den Transaktionsmärkten, die schwierige Rahmenbedingungen für die Umsetzung der Transaktionsplanung setzt. Zwar erhöht die zinsgetriebene Hochphase die Verkaufschancen, jedoch erhöhen sich gleichzeitig die Anforderungen an die Strukturierung von Objektankäufen. Überdies bestehen marktzyklische Wertänderungsrisiken, sofern auf den Immobilienmärkten eine Abwärtsbewegung einsetzt.

Das **Geschäftsfeld Asset Management Services** hat sich zum Ziel gesetzt, die digitale Kundenschnittstelle durch ein überzeugendes Angebot für Online-Wertpapierinvestments, Trading-Lösungen und die digitale Vermögensverwaltung weiterzuentwickeln und so einen wichtigen Beitrag zum Wachstum im Retailgeschäft zu leisten. Ferner soll die Verwahrstellenfunktion klar im Wettbewerb positioniert und auf einen positiven Trend im Publikumsfondsbereich der Kapitalverwaltungsgesellschaften der Deka-Gruppe sowie über Drittmandate ausgerichtet werden. Das Geschäftsfeld zielt für 2019 auf eine Steigerung der *Assets under Custody* entlang des angestrebten Wachstums im Asset Management. Hierdurch soll zugleich die Positionierung in der Sparkassen-Finanzgruppe gefestigt werden. Das Teilgeschäftsfeld Digitales Multikanalmanagement legt einen besonderen Schwerpunkt auf die Weiterentwicklung der Internetfiliale und deren Verzahnung mit medialen und stationären Vertriebskanälen. Die Vertriebsunterstützung im Multikanal soll unter anderem über ein verbessertes Informationsangebot sowie die Unterstützung der aktiven Kundenansprache intensiviert werden. Das Teilgeschäftsfeld Verwahrstelle soll durch Wachstum im Publikumsfondsbereich der Kapitalanlagegesellschaften der Deka-Gruppe sowie über Drittmandate gefestigt werden. Risiken für die künftige Entwicklung bestehen unter anderem im steigenden Druck auf die Verwahrstellenmarge und in marktbedingten Mittelabflüssen. Im Digitalen Multikanalmanagement können steigende Aufwendungen unter anderem aus Änderungen im regulatorischen Umfeld resultieren.

Das **Geschäftsfeld Kapitalmarkt** zielt darauf ab, als Lösungs- und Infrastrukturanbieter für Sparkassen und andere institutionelle Kunden strategisch bedeutende Funktionen einschließlich des Zugangs zu Kapitalmärkten, zentralen Gegenparteien und Kontrahenten unter Nutzung von Synergien und Größenvorteilen anzubieten. Auf die regulatorischen Anforderungen reagiert es mit der laufenden Optimierung des Geschäftsportfolios und einer effizienten Steuerung des regulatorischen Kapitalbedarfs. Das Geschäftsfeld setzt die eingeschlagene strategische Richtung als kundenzentrischer Produkt- und Lösungsanbieter mit einer Fokussierung auf strukturierte Produkte der DekaBank, das Derivate- sowie das Emissions- und Handelsgeschäft fort. Hierdurch begegnet das Geschäftsfeld den regulatorischen Anforderungen ebenso, wie den aktuellen Marktentwicklungen. Im Zertifikategeschäft wird dabei ein größerer Schwerpunkt auf Retailprodukte gelegt. Die Positionierung als Infrastrukturanbieter mit weltweitem Kapitalmarktzugang wird unter anderem über erweiterte Funktionen und eine konsequente Digitalisierung der vorhandenen Plattformlösungen vorangetrieben. Risiken erwachsen insbesondere aus einer durch politische und marktwirtschaftliche Ereignisse hervorgerufenen geringeren Kundenaktivität, regulatorischen Eingriffen in die Produkt- und Konditionengestaltung sowie einer weiteren Verschärfung des Provisionsdrucks am Markt und verstärktem Wettbewerb unter Brokern.

Das **Geschäftsfeld Finanzierungen** strebt aus bilanzstrukturellen Erwägungen die Ausweitung des Neugeschäfts in den definierten Core-Segmenten und Assetklassen an, zudem soll die Positionierung in liquiden Märkten und als gesuchter Finanzierungspartner für die bedeutendsten internationalen Immobilieninvestoren gefestigt werden. In der Sparkassenfinanzierung steht die DekaBank den Sparkassen weiterhin als Refinanzierungspartner zur Verfügung. Die geplante Erhöhung des Finanzierungsbestands dient dabei als Basis für nachhaltige Ergebnisbeiträge des Geschäftsfelds. Im Fokus stehen dabei sowohl der Ausbau der Positionierung in liquiden Märkten als auch die Verbreiterung der Angebotstiefe in den bestehenden Assetklassen. In einem weiterhin kompetitiven Wettbewerbsumfeld hält das Geschäftsfeld an seiner stabilitätsorientierten und risikobewussten Strategie fest. Risiken liegen unter anderem in politischen Krisen, welche die wirtschaftlichen Perspektiven der bearbeiteten Kreditsegmente beeinträchtigen und einen Wertberichtigungsbedarf oder einen höheren Eigenkapitalbedarf durch negative Ratingmigrationen nach sich ziehen könnten. Die langen Akquisitionsperioden und der hohe Wettbewerbsdruck um Kredit-Assets können zudem dazu führen, dass das ambitionierte Neugeschäftsvolumen nicht erreicht wird.

Finanzinformationen der Emittentin

Die DekaBank erstellt Jahresabschlüsse nach dem Handelsgesetzbuch („**HGB**“). Die Konzernabschlüsse der Deka-Gruppe werden seit dem Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2005 beendete Geschäftsjahr gemäß den International Financial Reporting Standards („**IFRS**“), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt. Für Zwecke dieses Prospekts werden die IFRS, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, als IFRS bezeichnet.

Die Deka-Gruppe ist seit dem 20. Januar 2007 gemäß § 115 Wertpapierhandelsgesetz („**WpHG**“) verpflichtet, Zwischenabschlüsse zu veröffentlichen. Die Regelungen sind auf Jahres- und Konzernabschlüsse für Geschäftsjahre anzuwenden, die nach dem 31. Dezember 2006 beginnen. Der erstmalig von der DekaBank entsprechend dieser Regeln zu veröffentlichende Abschluss war der Zwischenabschluss zum 30. Juni 2007. Seit dem Datum der letzten geprüften historischen Finanzinformationen hat die Emittentin keine Zwischenabschlüsse veröffentlicht.

Die in diesem Prospekt enthaltenen Finanzdaten zu den Geschäftsjahren 2018 und 2017 wurden den vom Abschlussprüfer geprüften historischen Finanzinformationen der Deka-Gruppe entnommen, es sei denn, es ist an entsprechender Stelle eine andere Quelle angegeben und/oder der Hinweis „ungeprüft“ vermerkt.

1. Abschlussprüfer

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Squaire - Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main ist der gesetzliche Abschlussprüfer der Deka-Gruppe (der „**Abschlussprüfer**“). Der Abschlussprüfer hat für das am 31. Dezember 2018 und für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr den jeweiligen Jahresabschluss und den Lagebericht der DekaBank sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht der Deka-Gruppe geprüft. Die genannten Jahres- und Konzernabschlüsse wurden vom Abschlussprüfer jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer (WPK).

2. Historische Finanzinformationen

Die historischen Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F₁₈-0 bis F₁₈-130 (Deutsch) und f₁₈-0 bis f₁₈-126 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt.

Die historischen Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL mit den Seiten F₁₇-0 bis F₁₇-112 (Deutsch) und f₁₇-0 bis f₁₇-106 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) per Verweis einbezogen (siehe Teil G des Prospekts).

Aufgrund von Rundungen können sich in den historischen Finanzinformationen bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen ergeben.

Darüber hinaus nachfolgend zusammengefasst einzelne Risiko- und Ergebniskennzahlen (einschließlich nicht finanzieller und finanzieller Leistungsindikatoren) der Deka-Gruppe aus dem Konzernlagebericht (zum 31. Dezember 2018 mit Vergleichszahlen zum 31. Dezember 2017), die zur Risiko- und Ergebnissteuerung der Deka-Gruppe herangezogen werden, sowie die Anzahl der Mitarbeiter und die Depotanzahl. Diese nachfolgenden Kennzahlen sind im Zusammenhang mit den Informationen im FINANZTEIL zu lesen und sollen nicht von der Darstellung der Kennzahlen, welche direkt den Konzernabschlüssen entnommen werden können, ablenken.

		31.12.2018	31.12.2017
Kennzahlen zum Fondsgeschäft			
Total Assets	Mio €	275.878	282.888
Depotanzahl	Tsd	4.654	4.492
		01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Nettovertriebsleistung	Mio €	11.773	25.671
Ergebniskennzahlen			
Wirtschaftliches Ergebnis	Mio €	451,8	448,9
Ergebnis vor Steuern	Mio €	516,9	480,5
Relative Kennzahlen			
Eigenkapitalrentabilität ¹⁾	%	9,6	9,9
Aufwands-Ertrags-Verhältnis ²⁾	%	69,9	68,8
		31.12.2018	31.12.2017
Aufsichtsrechtliche Kennzahlen³⁾			
Eigenmittel	Mio €	5.741	5.442
Risikogewichtete Aktiva (Gesamtrisikobetrag)	Mio €	29.021	24.886
Harte Kernkapitalquote	%	15,4	16,7
Kernkapitalquote	%	17,0	18,6
Gesamtkapitalquote	%	19,8	21,9
Risikokennzahlen			
Risikokapazität	Mio €	5.920	5.912
Gesamtrisiko (value-at-risk) ⁴⁾	Mio €	2.492	2.035
Auslastung der Risikokapazität	%	42,1	34,4
Mitarbeiter		4.716	4.649

- 1) Die Berechnung der Eigenkapitalrentabilität (vor Steuern) entspricht dem annualisierten Wirtschaftlichen Ergebnis bezogen auf das durchschnittliche bilanzielle Eigenkapital inklusive atypisch stiller Einlagen, ohne zusätzliches Kernkapital (AT1) und bereinigt um immaterielle Vermögenswerte. Die Berechnung der Eigenkapitalrentabilität (vor Steuern) orientiert sich an der Berechnungsmethodik der European Banking Authority (EBA).
- 2) Die Berechnung des Aufwands-Ertrags-Verhältnisses ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und der Risikovorsorge aus dem Kreditgeschäft und ab 2018 auch ohne Berücksichtigung der Risikovorsorge aus dem Wertpapiergeschäft. Die Vorjahreszahlen wurden zur besseren Vergleichbarkeit angepasst. Das Aufwands-Ertrags-Verhältnis ist eine Produktivitätskennzahl und gibt Aufschluss darüber, welcher Betrag aufgewendet werden muss, um 1 Euro Ertrag zu erwirtschaften.
- 3) Ohne Übergangsregelungen – fully loaded.
- 4) Konfidenzniveau: 99,9%, Haltedauer: 1 Jahr.

Die Risiko- und Ergebnissteuerung der Deka-Gruppe erfolgt über nicht-finanzielle und finanzielle Leistungsindikatoren. Ein umfassendes Reporting zur Steuerung der Deka-Gruppe gibt frühzeitig darüber Auskunft, ob die strategischen und operativen Maßnahmen greifen und ob sich die Deka-Gruppe hinsichtlich des angestrebten Rendite- / Risikoverhältnisses im Zielkorridor bewegt. Die Beschreibung der Leistungsindikatoren erfolgt konsistent zu der Darstellung im Finanzteil.

Finanzielle Leistungsindikatoren

Die Ergebnis-, Eigenkapital- und Risikosteuerung der Deka-Gruppe wird im Wesentlichen über drei zentrale Steuerungsgrößen abgebildet.

Die zentrale interne Steuerungsgröße im Sinne der IFRS-8-Vorgaben ist das **Wirtschaftliche Ergebnis**, dessen Ausgangsbasis die Zahlen nach IFRS-Rechnungslegungsstandards bilden. Es enthält neben dem Ergebnis vor Steuern die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie das zins- und währungsinduzierte Bewertungsergebnis aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Finanzinstrumenten, die nach den Vorschriften der IFRS nicht GuV-wirksam zu erfassen, jedoch für die Beurteilung der Ertragslage relevant sind. Ebenso geht der direkt im Eigenkapital erfasste Zinsaufwand der AT1-Anleihe (Additional Tier 1 Capital) in das Wirtschaftliche Ergebnis ein. Des Weiteren werden potenzielle künftige Belastungen berücksichtigt, deren Eintritt in der Zukunft als möglich eingeschätzt wird, die aber in der IFRS-Rechnungslegung mangels hinreichender Konkretisierung noch nicht erfasst werden dürfen. Ziel der Anpassungen gegenüber dem Ergebnis vor Steuern (nach IFRS) ist es, den tatsächlichen Erfolg der betrachteten Periode abzubilden.

Seit 2007 findet das Wirtschaftliche Ergebnis Verwendung in der externen Berichterstattung auf Gruppen und Geschäftsfeldebene. Zur Überleitung des Wirtschaftlichen Ergebnisses auf das IFRS-Ergebnis vor Steuern wird auf die Segmentberichterstattung des Konzernabschlusses (siehe FINANZTEIL) verwiesen. Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede sind dort in der Überleitungsspalte ausgewiesen. Insofern ist eine Überleitung zum Ergebnis vor Steuern (nach IFRS) sichergestellt.

Die harte **Kernkapitalquote** (siehe hierzu auch F.4.1. Eigenmittelausstattung) ist eine zentrale Steuerungsgröße für die Angemessenheit der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelausstattung. Die harte Kernkapitalquote ist definiert als Quotient aus hartem Kernkapital und Risikogewichteten Aktiva (RWA) aller relevanten Adress-, Markt- und operationellen Risikopositionen sowie dem CVA-Risiko (Credit Valuation Adjustment). Die Steuerung der RWA erfolgt unter Berücksichtigung der Gruppenstrategie, der angestrebten Bilanzstruktur und Kapitalmarktumfeld. Gemäß den Anforderungen der CRR sowie des deutschen Gesetzes zur Umsetzung der CRD IV werden die Kapitalquoten unter Anwendung der Übergangsregeln (phase in) (vergleiche F.4.1.) sowie ohne Übergangsvorschriften (fully loaded) (siehe oben) ausgewiesen.

Die Risikokapazität für erfolgswirksame Risiken stellt die Obergrenze für das maximal einzugehende (erfolgswirksame) Risiko dar. Die Auslastung der Risikokapazität ist die Relation von Gesamtrisiko (Risikoniveau) zu Risikokapazität. Zentrale operative Risikosteuerungsgröße für die ökonomische Risikotragfähigkeit ist der Risikoappetit, der die Basis für die Allokation des Risikokapitals darstellt. Im Rahmen der monatlichen Risikotragfähigkeitsanalyse wird der Risikoappetit beziehungsweise das allozierte Risikokapital der Deka-Gruppe, das zur Abdeckung von Verlusten herangezogen werden kann, dem über alle erfolgswirksamen Risikoarten hinweg erhobenen Gesamtrisiko gegenübergestellt. Hierdurch lässt sich feststellen, ob die Gesamtrisikolimits auf Gruppen- und Geschäftsfeldebene eingehalten werden.

Ergänzende Erläuterungen zu Risikotragfähigkeit und Kapitalallokation

Das interne Kapital bestimmt grundsätzlich die Obergrenze für das maximal einzugehende (erfolgswirksame) Risiko unter Berücksichtigung von Risikokonzentrationen. Im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse werden monatlich die Risikokapazität (in Form des internen Kapitals) und das aktuelle Risikoniveau (Ist) ermittelt, die Einhaltung der Leitplanken und Limits überwacht sowie ein Plan-Ist-Abgleich durchgeführt. Das in der Risikotragfähigkeitsanalyse berücksichtigte Gesamtrisiko der Deka-Gruppe umfasst mindestens alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten und wird daraus additiv ermittelt. Diversifikationseffekte zwischen einzelnen Risikoarten bleiben dabei unberücksichtigt. Gemessen wird das Gesamtrisiko der Deka-Gruppe als ökonomischer Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken.

Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Gesamtrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück. Die Berechnung des VaR mit einjähriger Haltedauer erfolgt für die interne Steuerung mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent, das sich aus dem Geschäftsmodell mit Bezug zu einem S&P-Rating auf dem Niveau des „stand-alone credit profile“ von „a-“ ableitet.

Dem aus den einzelnen Risikoarten ermittelten Gesamtrisiko der Deka-Gruppe steht das interne Kapital gegenüber, das zur Abdeckung von Verlusten herangezogen werden kann. Das interne Kapital, die sogenannte Risikokapazität, setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und Ergebniskomponenten sowie Positionen mit Hybridkapitalcharakter (Nachrangkapital), bereinigt um Korrekturbeträge für bestimmte Kapitalkomponenten, beispielsweise für immaterielle Vermögenswerte oder Risiken aus Pensionsverpflichtungen, zusammen und steht – im Sinne eines formalen Gesamtrisikolimits – zur Sicherstellung der Risikotragfähigkeit zur Verfügung.

Um extreme Marktentwicklungen und -verwerfungen im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse abzubilden und die Risikotragfähigkeit jederzeit sicherzustellen, wird – ausgehend von der Risikokapazität – explizit ein Kapitalpuffer für Stressbelastungsfälle reserviert. Dieser entspricht in der Höhe mindestens den nachrangigen Kapitalbestandteilen einschließlich des AT1-Kapitals. Der maximale Risikoappetit, welcher sich aus der Risikokapazität abzüglich des Kapitalpuffers für Stressbelastungsfälle ergibt, stellt die primäre strategische Steuerungsgröße dar.

Unter Berücksichtigung weiterer Abzugsposten (beispielsweise eines Puffers für Modellunsicherheiten für die im Einsatz befindlichen Risikomodelle) sowie einer Allokationsreserve ergibt sich der vom Vorstand festgelegte Risikoappetit, der als primäre operative Steuerungsgröße die Basis für die Allokation des Risikokapitals darstellt. Hierbei wird das Risiko ergänzend zur Betrachtung der Gruppenebene zusätzlich auf die Geschäftsfelder (einschließlich des Zentralbereichs Treasury) und auf die Risikoarten (einschließlich Beteiligungsrisiko) in Form des allozierten Risikokapitals limitiert.

Die Auslastungskennziffern für die Risikokapazität, den maximalen Risikoappetit und das allozierte Risikokapital in Form des Risikoappetits dürfen jeweils 100 Prozent nicht übersteigen. Für die Auslastung des maximalen Risikoappetits ist darüber hinaus eine Vorwarngrenze in Höhe von 90 Prozent etabliert.

Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Die nichtfinanziellen Leistungsindikatoren beziehen sich auf die unterschiedlichen Dimensionen des operativen Geschäfts. Sie zeigen an, wie erfolgreich die Geschäftsbereiche mit ihren Produkten und Dienstleistungen am Markt agieren und wie effizient die Geschäftsabläufe sind.

Zentraler Leistungsindikator für den Absatzerfolg im Asset Management und für den Zertifikateabsatz ist die **Nettovertriebsleistung**. Sie ergibt sich im Wesentlichen als Summe aus dem Direktabsatz der Publikums- und Spezialfonds der Deka-Gruppe, des Fondsbasierten Vermögensmanagements, der Fonds der Kooperationspartner, der Masterfonds- und Advisory- / Management-Mandate, der ETFs und der Zertifikate. Dabei entspricht die Nettovertriebsleistung im Fondsgeschäft der Bruttovertriebsleistung abzüglich der Rückflüsse. Durch Eigenanlagen generierter Absatz wird nicht mitgerechnet. Bei Zertifikaten werden Rückgaben und Fälligkeiten nicht berücksichtigt, da die Ertragswirkung maßgeblich zum Zeitpunkt der Emission erfolgt.

Die Steuerungsgröße **Total Assets** enthält das ertragsrelevante Volumen der Publikums- und Spezialfondsprodukte der Geschäftsfelder Asset Management Wertpapiere (hier auch ETFs) und Asset Management Immobilien, Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, den Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil des Fondsbasierten Vermögensmanagements sowie die Advisory-/Management-Mandate. Ebenfalls enthalten ist das Volumen, das auf Zertifikate und fremdgemanagte Masterfonds entfällt. Die Total Assets beeinflussen entscheidend die Höhe des Provisionsergebnisses.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following information contained in the documents indicated below (consisting of an English and a German version) shall be incorporated by reference into, and form part of, the Prospectus. They are available at the specified office of the Issuer (see “Address List”) during normal business hours and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any information contained in one of the source documents referred to below which is not incorporated by reference into this Prospectus is either not relevant for investors or contained in this Prospectus at a different place.

Document	Page Reference

The parts of the following supplements to the € 35,000,000,000 Debt Issuance Programme of the DekaBank dated 9 May 2018 constituting (i) the base prospectuses in respect of non-equity securities a) in the English language and b) in the German language and (ii) the base prospectuses in respect of German covered bonds (*Pfandbriefe*) a) in the English language and b) in the German language

Nachtrag Nr. 3 vom 14. September 2018 / Supplement No 3 dated 14 September 2018	18-23

B.3.3. Änderungen / Ergänzungen in Teil B, Teil C und Teil D des Prospekts – Teil D
 Informationen zu den Schuldverschreibungen
 B.3. Changes/Amendments to Part B, Part C and Part D of the Prospectus – Part D Information about the Notes

Nachtrag Nr. 1 vom 10. August 2018 / Supplement No. 1 dated 10 August 2018	12 - 21

B.3. Korrekturen in Teil D.2. – Emissionsbedingungen
 B.3. Corrections in Part D.2. – Terms and Conditions

Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 19 May 2018 describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank, which constitutes the following base prospectuses (i) base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the EU Prospectus Regulation a) in the English language and b) in the German language and (ii) base prospectuses in respect of German covered bonds (*Pfandbriefe*) a) in the English language and b) in the German language.

Incorporated by reference are:

Information about the Notes

D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes	W-109 – W-129

D.2. Form of Final Terms	W-151 – W-182

(with the exception of the Part IMPORTANT NOTICE and the two introductory paragraphs under I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS)

D.3. Terms and Conditions	W-183 – W-454

D.4. General Information on <i>Pfandbriefe</i>	W-455 – W-460

FINANCIAL SECTION

Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –	F ₁₇ -0 – F ₁₇ -112

Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended 31 December 2017 – English – non-binding translation –:	f ₁₇ -0 – f ₁₇ -106

Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 11 May 2017 describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank, which constitutes the following base prospectuses (i) base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the EU Prospectus Regulation a) in the English language and b) in the German language and (ii) base prospectuses in respect of German covered bonds (Pfandbriefe) a) in the English language and b) in the German language.

Incorporated by reference are:

Information about the Notes

D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes W-105 – W-126

D.2. Form of Final Terms W-149 – W-180

(with the exception of the Part IMPORTANT NOTICE and the two introductory paragraphs under I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS)

D.3. Terms and Conditions W-181– W-464

D.4. General Information on *Pfandbriefe* W-465– W-476

Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 4 May 2016 describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank, which constitutes the following base prospectuses (i) base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the EU Prospectus Regulation a) in the English language and b) in the German language and (ii) base prospectuses in respect of German covered bonds (Pfandbriefe) a) in the English language and b) in the German language.

Incorporated by reference are:

Information about the Notes

D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes W-97 – W-136

D.2. Form of Final Terms W-137 – W-194

(with the exception of the Part IMPORTANT NOTICE and the two introductory paragraphs under I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS)

D.3. Terms and Conditions W-195 – W-466

D.4. General Information on *Pfandbriefe* W-467 – W-478

Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 7 May 2015 describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank, which constitutes the following base prospectuses (i) base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the EU Prospectus Regulation a) in the English language and b) in the German language and (ii) base prospectuses in respect of German covered bonds (Pfandbriefe) a) in the English language and b) in the German language.

Incorporated by reference are:

Information about the Notes

D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes W-93 – W-132

D.2. Form of Final Terms W-133 – W-194

(with the exception of the Part IMPORTANT NOTICE and the two introductory paragraphs under I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS)

D.3. Terms and Conditions W-195 – W-458

D.4. General Information on *Pfandbriefe* W-459 – W-470

Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 9 May 2014 describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank, which constitutes the following base prospectuses (i) base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the EU Prospectus Regulation a) in the English language and b) in the German language and (ii) base prospectuses in respect of German covered bonds (Pfandbriefe) a) in the English language and b) in the German language.

Incorporated by reference are:

Information about the Notes

D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes W-77 – W-114

D.2. Form of Final Terms W-115 – W-176

(with the exception of the Part IMPORTANT NOTICE and the two introductory paragraphs under I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS)

D.3. Terms and Conditions W-177 – W-428

D.4. General Information on *Pfandbriefe* W-429 – W-440

The Summary Note and the Securities Note of 13 May 2013 of the Tripartite Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale (comprised of the Summary Note, the Securities Note dated 13 May 2013 and the Registration Document dated 3 May 2013) describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank, which constitutes the following base prospectuses (i) tripartite base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the EU Prospectus Regulation a) in the English language and b) in the German language and (ii) tripartite base prospectuses in respect of German covered bonds (Pfandbriefe) a) in the English language and b) in the German language.

Incorporated by reference are:

From the Securities Note dated 13 May 2013

D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes W-90 – W-133

D.2. Form of Final Terms W-134 – W-195

(with the exception of the Part IMPORTANT NOTICE and the two introductory paragraphs under I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS)

D.3. Terms and Conditions W-196 – W-499

D.4. General Information on *Pfandbriefe* W-500 – W-511

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

Die folgenden Informationen aus den nachstehenden Dokumenten (bestehend aus einer englischen und einer deutschen Fassung) sind per Verweis in den Prospekt einbezogen und sind Bestandteil des Prospekts. Sie sind während gewöhnlicher Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (s. „Adressen-Liste“) erhältlich und auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) abrufbar. Sämtliche in einem der nachstehend als Quelldokumente genannten Dokumente enthaltenen Informationen, die nicht per Verweis in diesen Prospekt einbezogen sind, sind entweder nicht für den Anleger relevant oder an anderer Stelle in diesem Prospekt enthalten.

Dokument

Seiten Referenz

Die nachstehend bezeichneten Teile der folgenden Nachträge zum € 35.000.000.000 Debt Issuance Programm der DekaBank vom 9. Mai 2018 bestehend aus (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache

Nachtrag Nr. 3 vom 14. September 2018 / Supplement No 3 dated 14 September 2018

18-23

B.3.3. Änderungen / Ergänzungen in Teil B, Teil C und Teil D des Prospekts –
 Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen
 B.3. Changes/Amendments to Part B, Part C and Part D of the Prospectus –
 Part D Information about the Notes

Nachtrag Nr. 1 vom 10. August 2018 / Supplement No. 1 dated 10 August 2018

12 - 21

B.3. Korrekturen in Teil D.2. – Emissionsbedingungen
 B.3. Corrections in Part D.2. – Terms and Conditions

Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 9. Mai 2018 für das EUR 35.000.000.000,- Debt Issuance Programme der DekaBank, welches aus den folgenden Basisprospekten besteht: (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der EU-Prospektverordnung vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den dreiteiligen Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache.

Per Verweis einbezogen werden aus diesem:

Informationen zu den Schuldverschreibungen

D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen

W-130 – W-150

D.2. Muster der Endgültigen Bedingungen
 (mit Ausnahme des Abschnitts WICHTIGER HINWEIS und
 der beiden einleitenden Absätze unter
 I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN)

W-151 – W-182

D.3. Emissionsbedingungen

W-319 – W-460

D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen

W-461 – W-466

FINANZTEIL

**Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am
 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –**

F₁₇-0 – F₁₇-112

**Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended
 31 December 2017 – English – non-binding translation –:**

f₁₇-0 – f₁₇-106

Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 11. Mai 2017 für das EUR 35.000.000.000,- Debt Issuance Programme der DekaBank, welches aus den folgenden Basisprospekten besteht: (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der EU-Prospektverordnung vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den dreiteiligen Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache.

Per Verweis einbezogen werden aus diesem:

Informationen zu den Schuldverschreibungen

D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen	W-127 – W-148
D.2. Muster der Endgültigen Bedingungen (mit Ausnahme des Abschnitts WICHTIGER HINWEIS und der beiden einleitenden Absätze unter I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN)	W-149 – W-180
D.3. Emissionsbedingungen	W-181 – W-464
D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen	W-465 – W-476

Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 4. Mai 2016 für das EUR 35.000.000.000,- Debt Issuance Programme der DekaBank, welches aus den folgenden Basisprospekten besteht: (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der EU-Prospektverordnung vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den dreiteiligen Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache.

Per Verweis einbezogen werden aus diesem:

Informationen zu den Schuldverschreibungen

D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen	W-97 – W-136
D.2. Muster der Endgültigen Bedingungen (mit Ausnahme des Abschnitts WICHTIGER HINWEIS und der beiden einleitenden Absätze unter I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN)	W-137 – W-194
D.3. Emissionsbedingungen	W-195 – W-466
D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen	W-467 – W-478

Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 7. Mai 2015 für das EUR 35.000.000.000,- Debt Issuance Programme der DekaBank, welches aus den folgenden Basisprospekten besteht: (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der EU-Prospektverordnung vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den dreiteiligen Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache.

Per Verweis einbezogen werden aus diesem:

Informationen zu den Schuldverschreibungen

D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen	W-93 – W-132
D.2. Muster der Endgültigen Bedingungen (mit Ausnahme des Abschnitts WICHTIGER HINWEIS und der beiden einleitenden Absätze unter I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN)	W-133 – W-194
D.3. Emissionsbedingungen	W-195 – W-458
D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen	W-459 – W-470

Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 9. Mai 2014 für das EUR 35.000.000.000,- Euro Medium Term Note Programme der DekaBank, welches aus den folgenden Basisprospekten besteht: (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der EU-Prospektverordnung vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den dreiteiligen Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache.

Per Verweis einbezogen werden aus diesem:

Informationen zu den Schuldverschreibungen

D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen	W-77 – W-114
D.2. Muster der Endgültigen Bedingungen (mit Ausnahme des Abschnitts WICHTIGER HINWEIS und der beiden einleitenden Absätze unter I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN)	W-115 – W-176
D.3. Emissionsbedingungen	W-177 – W-428
D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen	W-429 – W-440

Zusammenfassung und Wertpapierbeschreibung vom 13. Mai 2013 des Dreiteiliger Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale (bestehend aus der Zusammenfassung, der Wertpapierbeschreibung vom 13. Mai 2013 und dem Registrierungsformular vom 3. Mai 2013) für das EUR 35.000.000.000,- Euro Medium Term Note Programme der DekaBank, welches aus den folgenden Basisprospekten besteht: (i) den dreiteiligen Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der EU-Prospektverordnung vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den dreiteiligen Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache.

Per Verweis einbezogen werden:

Informationen zu den Schuldverschreibungen

D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen	W-90 – W-133
D.2. Form of Final Terms (mit Ausnahme des Abschnitts WICHTIGER HINWEIS und der beiden einleitenden Absätze unter I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN)	W-134 – W-195
D.3. Emissionsbedingungen	W-196 – W-499
D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen	W-500 – W-511

FINANCIAL SECTION (Table of Contents)

FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis)

	Seite/Page
Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended 31 December 2018 – English – non-binding translation –:	f₁₈-0 – f₁₈-126
(- as included in this document on the following f-pages -)	
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2018 Independent Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Consolidated Financial Statements	
Statement of profit or loss and other comprehensive income	f ₁₈ -2
Statement of financial position	f ₁₈ -3
Statement of Changes in Equity	f ₁₈ -4 – f ₁₈ -5
Statement of cash flows	f ₁₈ -6 – f ₁₈ -7
Notes	f ₁₈ -8 – f ₁₈ -117
Independent Auditor’s Report*	f ₁₈ - 118 – f ₁₈ -125
 Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended 31 December 2017 – English – non-binding translation –:	 f₁₇-0 – f₁₇-106
(-as incorporated by reference pursuant to Part G of the Prospectus -)	
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2017 Independent Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f ₁₇ -2
Balance Sheet	f ₁₇ -3
Statement of Changes in Equity	f ₁₇ -4 – f ₁₇ -5
Cash Flow Statement	f ₁₇ -6 – f ₁₇ -7
Notes	f ₁₇ -8 – f ₁₇ -99
Independent Auditor’s Report*	f ₁₇ - 100

* The auditor's report, prepared in accordance with § 322 *Handelsgesetzbuch* ("German Commercial Code"), refers to the complete consolidated financial statements, comprising statement of profit or loss and comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flow and notes to the financial statements, together with the group management report of the DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt, for the financial year. The group management report is not included in this prospectus. The above-mentioned auditor's report and consolidated financial statements are translations of the respective German-language documents.

Financial Section (combined English and German Version)
Finanzteil (kombinierte englische und deutsche Fassung)

	Seite/Page
Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –: (- wie in diesem Dokument auf den nachfolgenden F-Seiten enthalten -)	F₁₈-0 – F₁₈-130
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2017, Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers“	
Konzernabschluss	
Gesamtergebnisrechnung	F ₁₈ -2
Bilanz	F ₁₈ -3
Eigenkapitalveränderungsrechnung	F ₁₈ -4 – F ₁₈ -5
Kapitalflussrechnung	F ₁₈ -6 – F ₁₈ -7
Notes	F ₁₈ -8 – F ₁₈ -122
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*	F ₁₈ -123 – F ₁₈ -130
 Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –: (- wie gemäß Teil G des Prospekts per Verweis einbezogen -)	 F₁₇-0 – F₁₇-112
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2017, Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers“	
Konzernabschluss	
Gesamtergebnisrechnung	F ₁₇ -2
Bilanz	F ₁₇ -3
Eigenkapitalveränderungsrechnung	F ₁₇ -4 – F ₁₇ -5
Kapitalflussrechnung	F ₁₇ -6 – F ₁₇ -7
Notes	F ₁₇ -8 – F ₁₇ -103
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*	F ₁₇ -104

* Der in Übereinstimmung mit § 322 HGB erteilte Bestätigungsvermerk bezieht sich auf den vollständigen Konzernabschluss, bestehend aus Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Notes (Konzernanhang), sowie den Konzernlagebericht der DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt, für das Geschäftsjahr. Der Konzernlagebericht ist nicht im Prospekt abgedruckt.



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Berlin/Frankfurt am Main

Consolidated financial statements as at 31 December 2018
Independent Auditor's report

– non-binding translation –

Content

Consolidated financial statements	f₁₈ -2
Statement of profit or loss and other comprehensive income	f₁₈ -2
Statement of financial position	f₁₈ -3
Statement of changes in equity	f₁₈ -4 – f₁₈ -5
Statement of cash flows	f₁₈ -6 – f₁₈ -7
Notes	f₁₈ -8 – f₁₈ -117
Independent Auditor’s report	f₁₈ -118 – f₁₈ -125

Consolidated financial statements

Statement of profit or loss and other comprehensive income for the period from 1 January to 31 December 2018

€m	Notes	2018	2017 ³⁾	Change	
Interest income ¹⁾		1,006.0	885.3	120.7	13.6%
Interest expenses		883.6	761.9	121.7	16.0%
Net interest income	[33]	122.4	123.4	-1.0	-0.8%
Risk provisions in the lending and securities business²⁾	[18], [34], [47]	22.4	-28.5	50.9	178.6%
Net interest income after provisions		144.8	94.9	49.9	52.6%
Net income from the derecognition of financial assets measured at amortised cost		4.8	N/A	N/A	N/A
Commission income		2,400.6	2,310.8	89.8	3.9%
Commission expenses		1,182.7	1,109.0	73.7	6.6%
Net commission income	[35]	1,217.9	1,201.8	16.1	1.3%
Trading profit or loss	[36]	210.8	132.8	78.0	58.7%
Profit or loss on financial assets mandatorily measured at fair value	[37]	-94.6	N/A	N/A	N/A
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	[38]	52.7	84.7	-32.0	-37.8%
Profit or loss from fair value hedges according to IAS 39	[39]	-0.3	-0.6	0.3	50.0%
Profit or loss on financial investments	[40]	54.1	26.6	27.5	103.4%
Administrative expenses	[41]	1,038.5	1,039.8	-1.3	-0.1%
Other operating profit	[42]	-34.8	-19.9	-14.9	-74.9%
Total of profit or loss before tax		516.9	480.5	36.4	7.6%
Income taxes	[43]	178.1	155.7	22.4	14.4%
Interest expenses for atypical silent capital contributions	[65]	53.0	60.6	-7.6	-12.5%
Total of profit or loss		285.8	264.2	21.6	8.2%
Thereof:					
Attributable to non-controlling interests		-	-	-	n/a
Attributable to the shareholders of DekaBank		285.8	264.2	21.6	8.2%
Changes not recognised in profit or loss					
Items reclassified to profit or loss					
Change in reserve for financial assets measured at fair value through other comprehensive income		-106.7	28.5	-135.2	(< -300%)
Change in cash flow hedges valuation reserve		3.4	25.7	-22.3	-86.8%
Change in currency translation reserve		0.1	-1.9	2.0	105.3%
Deferred taxes on items reclassified to profit or loss		32.7	-8.8	41.5	(> 300%)
Items not reclassified to profit or loss					
Revaluation gains/losses on defined benefit pension obligations		-30.7	15.4	-46.1	-299.4%
Change in valuation reserve for own credit risk of financial liabilities designated at fair value		3.8	N/A	N/A	N/A
Revaluation reserve investments accounted for using the equity method		0.0	-2.1	2.1	100.0%
Deferred taxes on items not reclassified to profit or loss		8.5	-1.6	10.1	(> 300%)
Other comprehensive income		-88.9	55.2	-144.1	-261.1%
Comprehensive income for the period under IFRS		196.9	319.4	-122.5	-38.4%
Thereof:					
Attributable to non-controlling interests		-	-	-	n/a
Attributable to the shareholders of DekaBank		196.9	319.4	-122.5	-38.4%

¹⁾ In total, interest income of €602.3m (previous year: €564.0m) were recorded in relation to financial assets and liabilities that are not recognised at fair value through profit or loss.

²⁾ From 2018 including risk provisions in the securities business, which was disclosed under net financial income in the year 2017. Previous year's figures have not been adjusted.

³⁾ Previous year's figures were adjusted (see also note [36] "Trading profit or loss" and note [43] "Income taxes").

Statement of financial position as at 31 December 2018

€m	Notes	31 Dec 2018	31 Dec 2017 ¹⁾	Change	
Assets					
Cash reserves	[44]	15,302.5	10,039.6	5,262.9	52.4%
Due from banks	[17], [45]	23,972.6	26,396.4	-2,423.8	-9.2%
(net after risk provisions amounting to)	[18], [47]	(0.2)	(0.3)	-0.1	-33.3%
Due from customers	[17], [46]	24,419.9	20,650.5	3,769.4	18.3%
(net after risk provisions amounting to)	[18], [47]	(84.0)	(143.5)	-59.5	-41.5%
Financial assets at fair value	[19], [48]	25,045.4	31,985.4	-6,940.0	-21.7%
a) Trading portfolio		14,669.8	12,472.7	2,197.1	17.6%
b) Financial assets mandatorily measured at fair value		10,375.6	N/A	N/A	N/A
c) Financial assets designated at fair value		-	19,512.7	-19,512.7	-100.0%
(of which deposited as collateral)	[77]	(5,355.7)	(4,880.4)	475.3	9.7%
Positive market values of derivative hedging instruments	[11], [20], [48]	13.5	20.4	-6.9	-33.8%
Financial investments	[21], [50]	10,795.0	3,790.7	7,004.3	184.8%
a) Financial assets measured at amortised cost		5,026.9	N/A	N/A	N/A
b) Financial assets measured at fair value through other comprehensive income		5,751.7	N/A	N/A	N/A
c) Loans and receivables		N/A	875.3	N/A	N/A
d) Available-for-sale financial assets		N/A	48.2	N/A	N/A
e) Held-to-maturity investments		N/A	2,851.2	N/A	N/A
f) Shares in equity-accounted companies		16.4	16.0	0.4	2.5%
(net after risk provisions amounting to)	[18], [47]	(5.9)	(43.2)	-37.3	-86.3%
(of which deposited as collateral)	[77]	(2,727.7)	(1,398.5)	1,329.2	95.0%
Intangible assets	[22], [51]	187.6	194.7	-7.1	-3.6%
Property, plant and equipment	[23], [52]	25.6	27.4	-1.8	-6.6%
Current income tax assets	[25], [53]	195.2	186.2	9.0	4.8%
Deferred income tax assets	[25], [53]	202.5	183.2	19.3	10.5%
Other assets	[24], [54]	283.8	300.6	-16.8	-5.6%
Total assets		100,443.6	93,775.1	6,668.5	7.1%
Liabilities					
Due to banks	[26], [55]	22,949.8	19,237.8	3,712.0	19.3%
Due to customers	[26], [56]	25,723.2	26,660.9	-937.7	-3.5%
Securitised liabilities	[26], [57]	14,790.7	14,234.8	555.9	3.9%
Financial liabilities at fair value	[19], [58]	29,306.9	25,982.7	3,324.2	12.8%
a) Trading portfolio		27,827.8	23,750.7	4,077.1	17.2%
b) Financial liabilities designated at fair value		1,479.1	2,232.1	-753.0	-33.7%
Negative market values of derivative hedging instruments	[11], [20], [59]	39.3	12.0	27.3	227.5%
Provisions	[27], [28], [60], [61]	348.4	322.9	25.5	7.9%
Current income tax liabilities	[25], [62]	62.2	21.7	40.5	186.6%
Deferred income tax liabilities	[25], [62]	33.6	147.4	-113.8	-77.2%
Other liabilities	[29], [63]	820.1	831.1	-11.0	-1.3%
Subordinated capital	[30], [64]	899.4	927.1	-27.7	-3.0%
Atypical silent capital contributions	[31], [65]	52.4	52.4	-	0.0%
Equity	[32], [66]	5,417.6	5,344.3	73.3	1.4%
a) Subscribed capital		191.7	191.7	-	0.0%
b) Additional capital components		473.6	473.6	-	0.0%
c) Capital reserve		190.3	190.3	-	0.0%
d) Retained earnings		4,614.1	4,494.1	120.0	2.7%
e) Revaluation reserve		-115.4	-77.6	-37.8	-48.7%
f) Currency translation reserve		0.0	-0.1	0.1	100.0%
g) Accumulated profit/loss (consolidated profit)		63.3	72.3	-9.0	-12.4%
h) Minority interest		-	-	-	n/a
Total liabilities		100,443.6	93,775.1	6,668.5	7.1%

¹⁾ Previous year's figures have been adjusted (see also note [43] "Income taxes").

Statement of changes in equity for the period from 1 January to 31 December 2018

	Subscribed capital	Additional capital components	Capital reserve	Retained earnings ¹⁾	Consolidated profit/loss ¹⁾		
€m						Provisions for pensions ³⁾	Cash flow hedges
Equity as at 1 January 2017	191.7	473.6	190.3	4,293.0	70.7	- 169.5	- 29.1
Adjustments ¹⁾	-	-	-	28.6	-	-	-
Equity as at 1 January 2017 after adjustments	191.7	473.6	190.3	4,321.6	70.7	- 169.5	- 29.1
Total of profit or loss	-	-	-	-	264.2	-	-
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	15.4	25.7
Comprehensive income for the period under IFRS	-	-	-	-	264.2	15.4	25.7
Changes in the scope of consolidation and other changes ²⁾	-	-	-	- 19.4	-	-	-
Allocation to reserves from retained earnings	-	-	-	191.9	- 191.9	-	-
Distribution	-	-	-	-	- 70.7	-	-
Equity as at 31 December 2017 (IAS 39)	191.7	473.6	190.3	4,494.1	72.3	- 154.1	- 3.4
IFRS 9 initial application effect	-	-	-	- 83.1	-	-	-
Equity as at 1 January 2018 (IFRS 9)	191.7	473.6	190.3	4,411.0	72.3	- 154.1	- 3.4
Total of profit or loss	-	-	-	-	285.8	-	-
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	- 30.7	3.4
Comprehensive income for the period under IFRS	-	-	-	-	285.8	- 30.7	3.4
Changes in the scope of consolidation and other changes ²⁾	-	-	-	- 19.4	-	-	-
Allocation to reserves from retained earnings	-	-	-	222.5	- 222.5	-	-
Distribution	-	-	-	-	- 72.3	-	-
Equity as at 31 December 2018	191.7	473.6	190.3	4,614.1	63.3	- 184.8	-

¹⁾ Prior-year figures have been adjusted (see note [43] "Income taxes")

²⁾ Comprises the payment of interest (after tax) of the Additional Tier 1 bond, which is classified as equity capital under IFRS.

³⁾ Revaluation gains/losses on defined benefit obligations

Revaluation reserve					Currency translation reserve	Total before minority interest	Minority interest	Equity
Financial instruments available for sale	Equity-accounted companies	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	Own credit risk of financial liabilities designated at fair value	Deferred taxes				
5.1	-4.5	N/A	N/A	63.3	1.8	5,086.4	-	5,086.4
-	-	N/A	N/A	-	-	28.6	-	28.6
5.1	-4.5	N/A	N/A	63.3	1.8	5,115.0	-	5,115.0
-	-	N/A	N/A	-	-	264.2	-	264.2
28.5	-2.1	N/A	N/A	-10.4	-1.9	55.2	-	55.2
28.5	-2.1	N/A	N/A	-10.4	-1.9	319.4	-	319.4
-	-	N/A	N/A	-	-	-19.4	-	-19.4
-	-	N/A	N/A	-	-	-	-	-
-	-	N/A	N/A	-	-	-70.7	-	-70.7
33.6	-6.6	N/A	N/A	52.9	-0.1	5,344.3	-	5,344.3
-33.6	-	135.4	-12.6	-38.0	-	-31.9	-	-31.9
-	-6.6	135.4	-12.6	14.9	-0.1	5,312.4	-	5,312.4
-	-	-	-	-	-	285.8	-	285.8
-	0.0	-106.7	3.8	41.2	0.1	-88.9	-	-88.9
-	-	-106.7	3.8	41.2	0.1	196.9	-	196.9
-	-	-	-	-	-	-19.4	-	-19.4
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-72.3	-	-72.3
-	-6.6	28.7	-8.8	56.1	0.0	5,417.6	-	5,417.6

Statement of cash flows for the period from 1 January to 31 December 2018

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Total of profit or loss¹⁾	285.8	264.2
Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities		
+/- Write-downs and write-backs		
on receivables and financial investments	- 14.6	5.9
on intangible assets and property, plant and equipment	18.0	19.2
+/- Allocation to/reversal of provisions	92.5	71.4
+/- Profit or loss from fair value hedges according to IAS 39	0.3	0.6
+/- Other non-cash items ¹⁾	- 187.8	- 182.9
+/- Profit or loss on the disposal of financial investments and property, plant and equipment	0.0	- 4.7
+/- Other adjustments	332.7	202.8
= Sub-total	526.9	376.5
Change to assets and liabilities arising from operating activities		
+/- Due from banks	2,438.8	- 5,788.9
+/- Due from customers	- 4,241.5	2,159.1
+/- Financial assets at fair value	1,595.8	714.1
+/- Financial investments	813.1	- 266.7
+/- Other assets arising from operating activities	- 116.8	- 9.9
+/- Due to banks	3,729.5	1,895.0
+/- Due to customers	- 923.4	3,279.6
+/- Securitised liabilities	556.6	3,164.9
+/- Financial liabilities at fair value	1,357.8	1,909.3
+/- Other liabilities arising from operating activities	- 14.4	- 5.0
+ Interest paid	457.7	960.7
+ Dividends received	14.3	20.9
- Interest paid	- 454.8	- 936.9
- Income tax payments	- 214.4	- 161.2
Cash flow from operating activities	5,525.2	7,311.5
+ Proceeds from the disposal or redemption of		
financial investments classified as held to maturity	N/A	-
equity investments	0.4	17.1
intangible assets	-	0.2
- Disbursements for the purchase of		
financial investments classified as held to maturity	N/A	- 578.7
intangible assets	- 6.9	- 11.7
property, plant and equipment	- 2.3	- 14.8
+ Proceeds from the sale of shares in affiliated, non-consolidated companies	0.2	-
- Disbursements for the acquisition of shares in affiliated, non-consolidated companies	-	-
+ Dividends received	2.4	2.2
+/- Changes in scope of consolidation and other changes	-	-
Cash flow from investing activities	- 6.2	- 585.7
+ Proceeds from issue of new equity capital	-	-
- Payments to company owners and minority interests	- 155.5	- 124.5
- Dividends paid	- 72.3	- 70.7
+ Inflow of funds from subordinated capital	-	-
- Outflow of funds from subordinated capital	- 28.4	- 178.6
+/- Changes in scope of consolidation and other changes	-	-
Cash flow from financing activities	- 256.2	- 373.8
= Changes to cash and cash equivalents	5,262.9	6,352.0
+/- Other effects	-	-
+ Cash and cash equivalents at the start of the period	10,039.6	3,687.6
Cash and cash equivalents at the end of the period	15,302.5	10,039.6

¹⁾ Prior-year figures have been adjusted (see note [43] "Income taxes").

The statement of cash flows shows the change in the Deka Group's cash balance during the financial year. The item cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item cash reserves (see note [44]).

Cash flow from operating activities was determined using the indirect method. In other words, the total of profit or loss was adjusted to eliminate non-cash items such as measurement results and additions to provisions. The item other adjustments mainly includes the reclassification of interest and dividends received as cash and interest and income tax payments made during the financial year which have to be reported separately in accordance with IAS 7.

Cash flow from investing activities shows the proceeds and disbursements relating to items whose purpose relates in principle to long-term investment or use.

Financing activities include equity as well as cash flows from atypical silent capital contributions and from subordinated capital. The table below provides an overview of movements in financing liabilities.

		Cash changes	Non-cash changes			2018
			Acquisition	Exchange rate movements	Fair value changes	
€m	2017					
Subordinated liabilities	899.7	–0.7	–	–	0.4	899.4
Typical silent capital contributions	27.4	–27.7	–	–	0.3	–
Total subordinated capital	927.1	–28.4	–	–	0.7	899.4
Atypical silent capital contributions	52.4	–	–	–	–	52.4

The statement of cash flows is of minor importance for banks as it does not provide any information about the actual liquidity position. For details of Deka Group's liquidity risk management, please see the risk report.

Notes

Accounting standards	9	Notes to the statement of financial position	54
1 Accounting principles	9	44 Cash reserves	54
2 Accounting rules applied for the first time and to be applied in future	9	45 Due from banks	54
3 Effects of applying IFRS 9	12	46 Due from customers	55
		47 Risk provisions in the lending and securities business	55
Segment reporting	23	48 Financial assets at fair value	62
4 Segmentation by operating business divisions	23	49 Positive market values of derivative hedging instruments	64
5 Segmentation by geographical markets	28	50 Financial investments	65
		51 Intangible assets	66
Accounting policies	29	52 Property, plant and equipment	67
6 General information	29	53 Income tax assets	68
7 Consolidation principles	30	54 Other assets	70
8 Scope of consolidation	32	55 Due to banks	70
9 Financial instruments	32	56 Due to customers	70
10 Fair value measurement of financial instruments	32	57 Securitised liabilities	70
11 Hedge accounting	33	58 Financial liabilities at fair value	71
12 Structured products	35	59 Negative market values of derivative hedging instruments	73
13 Currency translation	35	60 Provisions for pensions and similar obligations	74
14 Genuine repurchase agreements and securities lending transactions	36	61 Other provisions	77
15 Lease accounting	37	62 Income tax liabilities	78
16 Revenue from contracts with customers	37	63 Other liabilities	80
17 Receivables	38	64 Subordinated capital	80
18 Risk provisions in the lending and securities business	38	65 Atypical silent capital contributions	80
19 Financial assets and financial liabilities at fair value	38	66 Equity	81
20 Positive and negative market values of derivative hedging instruments	38		
21 Financial investments	38	Notes on financial instruments	82
22 Intangible assets	39	67 Net profit or loss by measurement category	82
23 Property, plant and equipment	40	68 Fair value disclosures	83
24 Other assets	40	69 Offsetting financial assets and liabilities	93
25 Income taxes	40	70 Information on the quality of financial assets	94
26 Liabilities	41	71 Derivative transactions	97
27 Provisions for pensions and similar commitments	41	72 Breakdown by remaining maturity	98
28 Other provisions	42	73 Further information on hedge accounting	101
29 Other liabilities	42		
30 Subordinated capital	42	Other disclosures	102
31 Atypical silent capital contributions	42	74 Equity management	102
32 Equity	43	75 Regulatory capital (own funds)	103
		76 Contingent liabilities and other obligations	104
Notes to the statement of profit or loss and other comprehensive income	44	77 Assets transferred as collateral	105
33 Net interest income	44	78 Assets received as collateral	106
34 Risk provisions in the lending and securities business	46	79 Financial instruments transferred but not derecognised	106
35 Net commission income	47	80 Letter of comfort	107
36 Trading profit or loss	48	81 Information on holdings in subsidiaries	107
37 Profit or loss on financial assets mandatorily measured at fair value	49	82 Information on holdings in unconsolidated structured entities	108
38 Profit or loss on financial instruments designated at fair value	49	83 List of shareholdings	111
39 Profit or loss from fair value hedges according to IAS 39	50	84 Related party disclosures	114
40 Profit or loss on financial investments	50	85 Average number of staff	115
41 Administrative expenses	51	86 Remuneration of Board members	115
42 Other operating profit	52	87 Auditor's fees	116
43 Income taxes	52	88 Additional miscellaneous information	116
		Assurance of the Board of Management	117

Accounting standards

1 Accounting principles

The consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The applicable IFRSs are those published by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union (EU) into European law at the time the financial statements are prepared. Account is also taken of the national regulations contained in the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – HGB) under section 315e of the HGB. The management report was prepared in accordance with section 315 of the HGB.

The consolidated financial statements, which are reported in euros, comprise the statement of financial position, the statement of profit or loss and other comprehensive income, the statement of changes in equity, the statement of cash flows and the notes. All amounts are rounded in accordance with standard commercial practice. This may result in small discrepancies in the calculation of totals within tables.

2 Accounting rules applied for the first time and to be applied in future

During the year under review, the following changes to existing accounting standards were applied for the first time with a material impact on the consolidated financial statements. A number of other standards and interpretations were also adopted. These, however, are not expected to have a material impact on the consolidated financial statements.

IFRS 9

IFRS 9 “Financial Instruments” has been applied in the Deka Group on a retrospective basis as from 1 January 2018. IFRS 9 replaces IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement” and contains new regulations governing the classification and measurement of financial instruments, the impairment of financial assets and the recognition of hedging relationships. The Deka Group has exercised the option not to apply the IFRS 9 rules for hedging relationships as at 1 January 2018 and to continue applying the rules under IAS 39 instead. Comparative information in the Notes is disclosed unchanged in accordance with the IAS 39 structure. The effects on the consolidated financial statements are disclosed in note [3] “Effects of applying IFRS 9”.

IFRS 15

IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers” has also been applied on a modified retrospective basis as from 1 January 2018. The new standard replaces the previous rules on revenue recognition (IAS 18 “Revenue”, IAS 11 “Construction Contracts” and the associated interpretations). The new standard provides a five-step model to be used to determine the amount and timing of revenue recognition. IFRS 15 is in principle applicable to all customer agreements for the sale of goods or provision of services. Disclosures in the notes are also required, depending on the circumstances of the Deka Group. The effects resulting from initial adoption of the new standard are set out in note [16] “Revenue from contracts with customers” and note [35] “Net commission income”.

New standards and interpretations and amendments to existing standards and interpretations published by the IASB and IFRIC which do not have to be applied until subsequent financial years were not applied early. Changes relevant to the Deka Group are presented below.

Standards adopted into European law but not yet applied

IFRS 16

The new IFRS 16 was published in January 2016 and governs how leases should be accounted for. IFRS 16 will replace IAS 17 "Leases", as well as the associated interpretations IFRIC 4, SIC-15 and SIC-27. Application of the new standard is mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2019.

The standard requires lessees to follow a new approach when presenting leasing contracts in the financial statements. Under IAS 17, the key factor in determining how a lessee should present a lease in its financial statements is whether or not substantially all the risks and rewards of ownership of the leased item have been transferred to the lessee. In future, accounting treatment by the lessee will no longer distinguish between finance and operating leases. Under IFRS 16, leases are recognised in the lessee's balance sheet as a lease liability and a right-of-use asset at the time at which the underlying asset is made available to the Group.

Lease liabilities are recognised at the present value of future lease payments. Discounting is based on the interest rate implicit in the lease, if this can be determined; otherwise, discounting is based on the lessee's incremental borrowing rate. At the commencement of the lease, the right-of-use asset essentially corresponds to the lease liability. Recognition of the right-of-use asset must take into account directly attributable initial costs and lease payments made prior to the provision of the underlying asset; any lease incentives received must be deducted.

During the term of the lease, the lease liability is calculated as at each reporting date by discounting the outstanding lease payments, and the resulting interest expense is recognised in profit or loss. For the purposes of subsequent measurement within the Deka Group, the right-of-use asset is measured at amortised cost and is depreciated, through profit or loss, over the shorter of the useful life or the contractual lease term.

In the case of short-term leases or leases of low-value assets, the lessee can opt not to recognise the right-of-use asset and the corresponding lease liability on the balance sheet. Lease payments for these contracts are recognised as expenses on a straight-line basis over the lease term as a general rule.

The accounting requirements for lessors remain largely unchanged, in particular in terms of the ongoing requirement to classify leases.

Leases at the Deka Group and their future recognition

The Deka Group is applying IFRS 16 for the first time on a modified retrospective basis as from 1 January 2019 in accordance with the transitional provisions set out in IFRS 16.C5 (b), i.e. comparative figures for the previous year will not be adjusted and any effect resulting from initial adoption will be reported in retained earnings.

In accordance with the transitional provisions, the Deka Group will refrain from reassessing whether existing agreements constitute leases and will apply the new provisions of IFRS 16 to existing operating leases. Lease payments will be divided into their lease and non-lease components (usage-based ancillary costs or service charges). As at the reporting date of 31 December 2018, the Deka Group had rental and lease agreements for office properties, motor vehicles, plant and equipment and machinery (e.g. printers). The rental agreements for office properties are generally concluded for fixed terms of five to ten years. The lease term for motor vehicles is three to four years, while plant and equipment and machinery are leased for five years on average.

The incremental borrowing rate used at the time of initial adoption is between 0.39% and 1.28%, depending on the lease term.

The right-of-use assets are shown in the balance sheet under property, plant and equipment and the lease liabilities are shown under other liabilities.

In the opening balance sheet as at 1 January 2019, property, plant and equipment will increase by around €188m, with around €182m of this amount attributable to office properties as a result of the capitalisation of right-of-use assets. The total amount of other liabilities will show a corresponding increase, with lease liabilities amounting to around €194m being reported for the first time, while other liabilities from leasing incentives received will fall by around €6m. There will be no effect on the Deka Group's retained earnings.

Furthermore, the Deka Group will make use of the following simplifications when applying IFRS 16 for the first time:

- The simplification rules for short-term leases will be applied to leases that have a remaining life of less than twelve months at the time of initial adoption.
- Initial direct costs will not be included in the measurement of right-of-use assets.
- The accounting provisions of IFRS 16 will not be applied to leases involving low-value assets.
- A uniform discount rate will be applied to portfolios with similar leasing arrangements.
- The term of a lease featuring renewal or termination options will be determined retrospectively.

IFRS 9

In October 2017, the IASB published amendments to IFRS 9 "Financial Instruments: Prepayment Features with Negative Compensation". This merely concerns the extension of an existing exception to the standard rule. Under the amended exception, a financial asset with an early repayment option may now be measured either at amortised cost or at fair value through other comprehensive income where the party terminating the contract receives a reasonable compensation payment in the course of effecting repayment. Application of the new rules is mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2019. Voluntary early adoption is permitted. The amendments have no material effect on the consolidated financial statements.

IFRIC 23

The IASB published IFRIC interpretation 23, "Uncertainty over Income Tax Treatments", in June 2017. IFRIC 23 concerns the recognition and measurement of tax risk exposures. Under this interpretation, tax risks should be provided for in the accounts if it is probable that the tax authorities will not accept a particular tax treatment. This approach disregards the likelihood of discovery by the tax authorities (discovery risk). Tax risks may be measured either at the most likely amount or at the expected value, whichever method best reflects the existing risk. Application of IFRIC 23 will be mandatory in financial years beginning on or after 1 January 2019. Voluntary early adoption is permitted. The amendments have no effect on the consolidated financial statements.

IAS 28

In October 2017, the IASB also published "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)". Under the amended rules, long-term interests that, in substance, form part of the net investment in an entity accounted for using the equity method are to be recognised and measured in accordance with IFRS 9. Any impairment charges to such interests will thus also be calculated in accordance with the rules under IFRS 9. The rule under IAS 28.38, whereby losses are not recognised in excess of the carrying value of an interest accounted for under the equity method, has not been changed. Application of the new rules is mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2019. Voluntary early adoption is permitted. The amendments have no material effect on the consolidated financial statements.

Standards and interpretations not yet adopted into European law

Annual Improvements

In December 2017, the IASB published amendments to four standards as part of its Annual Improvements Project for 2015-2017. Application of the new rules is mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2019. The amendments affect the recognition and measurement of transactions. Voluntary early adoption is permitted. With the exception of the amendments to IAS 12 (see note [43] "Income taxes"), the amendments will not have any material impact on the consolidated financial statements.

IFRS 3

In October 2018, the IASB published amendments to IFRS 3 "Business Combinations". The amendments relate to the definition of a business and include clearer guidance on how to distinguish a business from a group of assets when applying IFRS 3. The amended definition is to be applied to acquisition transactions for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period beginning on or after 1 January 2020. Application of the new rules is mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2019. Voluntary early adoption is permitted. The amendments are currently being evaluated.

IAS 1 and IAS 8

In October 2018, the IASB issued amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements" and IAS 8 "Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors". The amendment clarifies the definition of "material" and aligns the definition used in the Conceptual Framework and the standards themselves. The definition is supplemented by explanatory paragraphs in IAS 1. The previous definition of "material" in IAS 8 is replaced by a reference to IAS 1. Application of the new rules is mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2020. Voluntary early adoption is permitted. The amendments are currently being evaluated.

3 Effects of applying IFRS 9

This note sets out the changes in accounting policy that result from IFRS 9 and the material effects on the Deka Group arising on first application.

Classification and measurement of financial assets and liabilities

In contrast to IAS 39, the new classification rules under IFRS 9 provide for a classification model for assets that is based on the underlying business model and contractual cash flows.

The business model reflects how financial assets are managed in order to generate cash flows.

For classification purposes in accordance with IFRS 9, the Deka Group makes a distinction between the following business models:

"Held to collect":	Financial assets are held with the aim of collecting the contractual cash flows.
"Held to collect and sell":	Financial assets are held with the aim of both collecting the contractual cash flows and selling the financial assets.
"Residual":	This business model is used for financial assets that cannot be classified as either "held to collect" or "held to collect and sell".

Allocation to a particular business model is based on groups of financial assets (portfolios). The division between business models is based on the actual circumstances at the time of assessment. The factors taken into account include the following:

- the Group-wide business and risk strategy;
- the way in which the performance of the business model in the individual business divisions (and the financial assets held in these divisions) is evaluated and reported to the key management personnel of the Deka Group;
- the frequency, volume and timing of sales in previous periods, the reasons for those sales and expectations regarding future sales activity.

In this respect, it is ultimately the key management personnel of the Deka Group who are responsible for defining the individual business models.

Sales from “Held to collect portfolios” are not considered detrimental to the “Held to collect” business model if they are executed for specific reasons or are infrequent or insignificant (both individually and in the aggregate). Within the Deka Group, checks to ensure that sales from “Held to collect portfolios” are not considered detrimental are performed for each portfolio group. Both qualitative criteria and quantitative thresholds (both portfolio-based and results-based) have been defined for this purpose.

Where a financial asset is allocated to the “held to collect” or “held to collect and to sell” business model, it is necessary to check at initial recognition whether the SPPI (cash flow) condition is met, in order to determine its measurement category under IFRS 9. In determining whether the contractual cash flows relate exclusively to repayments of principal and interest, the contractual terms are to be analysed at the time of initial recognition at the level of the individual financial asset. In particular, this involves analysing contractual provisions that can change the timing or amount of contractual cash flows, such as contract renewal and termination options, variable or conditional interest payment agreements and agreements with rights of recourse to certain assets (known as “non-recourse financing”).

For the SPPI condition to be met, all contractual cash flows from the financial assets must solely represent payments of principal and interest, where the interest essentially represents consideration for the time value of money and the credit risk. In addition, basic lending arrangements can also include fees for other credit risks (such as liquidity risk), as well as costs associated with holding the financial asset for a specified period of time (such as service fees or administrative costs).

If the cash flow condition is met, the asset is measured at amortised cost if classified in the “held to collect” business model, or at fair value through other comprehensive income if classified in the “held to collect and sell” business model. Financial assets that are held for trading or classified in the “residual” business model are measured at fair value through profit or loss.

Explanation of the individual IFRS 9 measurement categories

Assets measured at cost (AC)

Financial assets are allocated to this category if they belong to a portfolio with a “held to collect” business model and their cash flows solely comprise payments of principal and interest.

Financial assets in this category are measured initially at fair value. In subsequent periods, they are measured at amortised cost using the effective interest method. Interest income, impairments and currency translation effects are recognised in profit or loss. Impairment losses are calculated using the expected credit loss model under IFRS 9.

In the Deka Group, loans and securities are usually allocated to this category, provided that they are not purchased with the intent to resell or are held for liquidity management purposes and meet the SPPI condition.

Assets measured at fair value through other comprehensive income (FVOCI)

Financial assets are allocated to this category if they belong to a portfolio with a “held to collect and sell” business model and their cash flows solely comprise payments of principal and interest.

Assets in this category are measured at fair value on both initial and subsequent measurement. Changes in value are generally recognised in other comprehensive income (OCI) until the asset is either derecognised or reclassified. Interest income, impairments and currency translation effects, on the other hand, are recognised in profit or loss. Impairments are determined in accordance with the expected credit loss model under IFRS 9, in the same way as for financial assets measured at amortised cost. On derecognition or reclassification, the cumulative gain or loss recognised in other comprehensive income (OCI) is reclassified to profit or loss.

In the Deka Group, securities (debt instruments) held for liquidity management purposes are classified in this category.

In addition, where an equity instrument is not held for trading, an irrevocable election may be made at initial recognition to measure it at fair value through other comprehensive income. This option is currently not exercised in the Deka Group. Equity instruments are thus always measured at fair value through profit or loss. Equity instruments that are held for trading must generally be measured at fair value.

Assets measured at fair value through profit or loss (FVPL)

Financial assets held for trading are classified in this category.

Financial assets are also classified in this category if they are not held for trading but also do not fall under the “held to collect” or “held to collect and sell” business models.

In addition, financial assets not held for trading are also measured at fair value through profit or loss if they are held within the “held to collect” or “held to collect and sell” business model but do not meet the SPPI condition.

It is also possible to assign financial assets (excluding debt instruments) irrevocably to this category upon acquisition if doing so eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency (an “accounting mismatch”). The Deka Group does not currently make use of this option under IFRS 9.

Such assets are measured at fair value through profit and loss both on initial recognition and in subsequent periods.

In the Deka Group, all derivatives, units in investment funds and equity instruments are normally allocated to this category.

Liabilities measured at fair value through profit or loss (LFV)

Within this category, a distinction is made between financial liabilities in the trading portfolio and those which are irrevocably designated at fair value (provided that certain conditions are met) upon acquisition (fair value option). Financial liabilities in this category are generally measured at fair value through profit or loss.

Financial liabilities are classified as part of the trading portfolio if they were issued or entered into primarily with a view to redemption in the short term.

Liabilities designated at fair value arise through the exercise of the fair value option under IFRS 9. Financial liabilities are designated at fair value if they are managed as a unit on a fair value basis in accordance with the Bank's documented risk management strategy. Both the risk and the results thereof are determined on the basis of fair values and reported to the Board of Management. Exercising the fair value option results in this case in the harmonisation of economic management with the presentation of the financial position and financial performance. In addition, the fair value option is exercised for financial liabilities in order to avoid the potential obligation to separate embedded derivatives and to eliminate or significantly reduce measurement or recognition inconsistencies (accounting mismatches).

Changes in the fair value of designated liabilities that result from changes in own credit risk are not to be recognised in profit or loss, but should instead be recognised in other comprehensive income (OCI). However, this will not be the case if a measurement or recognition inconsistency would be created or enlarged as a result. Upon disposal, the cumulative changes in value recognised in other comprehensive income (OCI) cannot be reclassified to profit or loss (known as "recycling"). By contrast, reclassification from other comprehensive income (OCI) to retained earnings is possible. This means that effects from the Deka Group's own credit risk are generally not recognised in profit or loss.

The Bank calculates the change in value arising from changes in creditworthiness – irrespective of whether this is recognised in profit or loss or in other comprehensive income – as the difference between the result based on full fair value measurement and the result from measurement based on swap rates for the relevant issue currency, plus the spread which applied at the time of sale in the market for similar liabilities. The valuation result arising from changes in creditworthiness during the reporting period is calculated as the movement in this difference relative to the nominal value as at the reporting date. This calculation method takes into account all relevant available data for determining the change in value of the designated financial instruments arising from changes in creditworthiness and is therefore appropriate.

Liabilities measured at cost (LAC)

This category comprises those financial liabilities, including securitised liabilities, that are not measured at fair value through profit or loss. They are carried at amortised cost.

Reconciliation of classification (measurement categories under IAS 39 and IFRS 9)

The tables below reconcile the carrying values (net of provisions) at 31 December 2017 of the measurement categories under IAS 39 to the corresponding carrying values (net of provisions) under IFRS 9. A distinction is made between changes in carrying values that are due to the measurement category (reclassification) under IAS 39 and those that are due to a change in the measurement basis (remeasurement) upon switching to IFRS 9.

€m	Carrying value under IAS 39 31 Dec 2017	Reclassi- fication	Re- measurement	Carrying value under IFRS 9 1 Jan 2018
Financial assets measured at amortised cost (AC)¹⁾				
Cash reserves	10,039.6	–	–	10,039.6
Due from banks	26,396.4	–	0.1	26,396.5
thereof: remeasurement of risk provisions	–	–	0.1	–
Due from customers	20,650.5	–472.2	–18.1	20,160.2
thereof: remeasurement of risk provisions	–	–	–18.1	–
Transfer to "financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss" (FVPL)	–	–472.2	–	–
Financial investments	3,726.5	–386.1	0.9	3,341.3
Transfer from "financial assets held-to-maturity" (HtM)	–	2,851.2	1.7	–
thereof: remeasurement of risk provisions	–	–	1.7	–
Transfer to "financial assets measured at amortised cost" (AC)	–	–2,851.2	–0.8	–
thereof: remeasurement of risk provisions	–	–	–0.8	–
Transfer to "financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss" (FVPL)	–	–386.1	–	–
thereof: remeasurement of risk provisions	–	–	–	–
Total	60,813.0	–858.3	–17.1	59,937.6
Financial assets measured at fair value through profit or loss (FVPL)				
Financial assets at fair value	31,985.4	–7,411.3	–29.4	24,544.7
Trading portfolio (FVPL)	12,472.7	488.4	–	12,961.1
Transfer from "financial assets designated at fair value"	–	488.4	–	–
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss (FVPL)	–	11,613.0	–29.4	11,583.6
Transfer from "loans and receivables" (LaR)	–	858.3	–29.4	–
thereof: remeasurement due to reclassification	–	–	–29.4	–
Transfer from "financial assets available for sale" (AfS)	–	48.2	–	–
Transfer from "financial assets designated at fair value" (DaFV)	–	10,706.5	–	–
Financial assets designated as at fair value through profit or loss (DaFV)	19,512.7	–19,512.7	–	–
Transfer to trading portfolio (FVPL)	–	–488.4	–	–
Transfer to "financial assets measured at fair value through other comprehensive income" (FVOCI)	–	–8,317.8	–	–
Transfer to "financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss" (FVPL)	–	–10,706.5	–	–
Positive market values of derivative hedging instruments	20.4	–	–	20.4
Total	32,005.8	–7,411.3	–29.4	24,565.1
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (FVOCI)²⁾				
Financial investments	48.2	8,269.6	–	8,317.8
Transfer from "financial assets designated at fair value" (DaFV)	–	8,317.8	–	–
Transfer to "financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss" (FVPL)	–	–48.2	–	–
Total	48.2	8,269.6	–	8,317.8

¹⁾ Financial assets measured at amortised cost include the IAS 39 measurement categories "loans and receivables" (LaR) and "held-to-maturity investments" (HtM).

²⁾ Financial assets measured at fair value through other comprehensive income include the IAS 39 measurement category "available for sale" (AfS).

€m	Carrying value under IAS 39 31 Dec 2017	Reclassi- fication	Re- measurement	Carrying value under IFRS 9 1 Jan 2018
Financial liabilities measured at amortised cost (LAC)				
Due to banks	19,237.8	–	–	19,237.8
Due to customers	26,660.9	–	–	26,660.9
Securitised liabilities	14,234.8	–	–	14,234.8
Subordinated capital	927.1	–	–	927.1
Total	61,060.6	–	–	61,060.6
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss (LFV)				
Financial liabilities at fair value	25,982.7	–	–	25,982.7
Negative market values of derivative hedging instruments	12.0	–	–	12.0
Total	25,994.7	–	–	25,994.7

The transition to IFRS 9 gives rise to an initial application effect of €–29.4m as at 1 January 2018 due to the reclassification of financial instruments. An initial adoption effect of €–17.6m (thereof €–0.5m for off-balance sheet commitments) arises due to the change in risk provisions. These initial adoption effects have been duly recognised directly in equity, specifically under retained earnings. They give rise to a change in balance-sheet equity of €–47.0m (before tax) and €–31.9m (after tax).

Financial assets valued at €19,512.7m that were designated at fair value under IAS 39 had to be reclassified upon the adoption of IFRS 9. This reclassification was mainly due to the requirement to allocate assets to a business model. Under IFRS 9, it is also no longer possible to designate a financial instrument at fair value on the grounds that its performance is managed on a fair value basis.

Securities held for liquidity management purposes have been classified in the “held to collect and sell” business model under IFRS 9 and are therefore measured at fair value through other comprehensive income. The fair value option had been exercised in respect of such securities under IAS 39; this option no longer applies following the adoption of IFRS 9. The table below shows the fair value of such securities that were still held in the portfolio as at 31 December 2018 and the net income from changes in their fair value, which was reported in profit or loss under IAS 39 but is now reported in other comprehensive income (OCI).

€m	Fair value	Net income from change in fair value
	31 Dec 2018	2018
Reclassification of financial assets		
from the subcategory “Designated at Fair Value” (IAS 39) to the category “Assets measured at fair value through other comprehensive income” (IFRS 9)	4,482.8	– 44.8

Impairment of financial assets

A further significant innovation of IFRS 9 is the switch to the expected credit loss model for determining provisions, in place of the incurred loss model used under IAS 39. IFRS 9 requires a provision equal to the amount of the expected losses to be recognised for all financial instruments within its sphere of application. These rules apply to instruments measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income, as well as loan commitments and financial guarantees.

Tiered concept

Under the expected credit loss model, financial instruments have to be allocated to one of three "stages" depending on their credit quality in order to calculate the risk provisions for loan losses. The stage to which an asset is allocated affects the size of the risk provisions to be set up for that asset.

IFRS distinguishes between the following three stages:

- Stage 1: Loss allowances are recognised in the amount of the expected loss for the next twelve months, unless the risk of default has significantly increased.
- Stage 2: Loss allowances are recognised in the amount of the expected loss over the entire remaining life of the financial instrument if the risk of default has increased significantly.
- Stage 3: Loss allowances are recognised based on the recoverable cash flows on the assumption that a loss event has already occurred.

Financial instruments that fall within the scope of IFRS 9 and are not already impaired upon initial recognition are allocated to stage 1 and risk provisions are recognised in profit or loss in the amount of the expected loss for the next twelve months. If the default risk has significantly increased since the financial instrument was acquired, it is allocated to stage 2 and the lifetime expected credit loss is recognised in profit or loss. If indications exist that creditworthiness is impaired, the instrument is to be transferred to stage 3 and the expected loss for the remaining lifetime of the instrument is recognised in profit or loss.

Within the Deka Group, significant increases in default risk since the addition of a financial instrument are assessed on the basis of quantitative and qualitative criteria, as well as based on the assessments performed by the units and committees responsible for early risk identification. A significant risk increase is assumed where the credit rating has dropped by a specified amount relative to the initial rating on the first balance sheet date, or where the exposure has been classified as requiring intensive support. A loan is classified as requiring intensive support, in particular, in cases involving non-compliance with contractual agreements providing concrete indications of an acute threat to debt servicing capabilities in the long term, as well as in the event of certain rating downgrades or repayment deferrals if the circumstances of the individual case call for intensive support.

In addition, for financial instruments where payment is more than 30 days overdue, a check is also made as to whether the presumption of a significant increase in default risk can be rebutted. This involves an analysis of the individual case, which is submitted to the Monitoring Committee so that a decision can be made. If the assumption of a significant increase in default risk cannot be refuted, these transactions are also assigned to stage 2.

For securities measured at fair value through other comprehensive income (FVOCI), the Deka Group makes use of the relief provided under the standard, whereby a test for significant risk increase may be dispensed with for instruments with a low risk of default. Such securities exclusively comprise securities held in the liquidity reserve, which must satisfy strict requirements as to credit quality and liquidity. These securities generally have at least an investment grade rating.

If there is objective evidence that a loss event has already occurred, the financial instrument should be allocated to stage 3. Indications of impaired creditworthiness are:

- significant financial difficulty of the issuer or debtor,
- an actual breach of contract, such as a default or past-due event,
- concessions granted by the lender to the debtor for economic or contractual reasons in connection with the debtor's financial difficulties that the creditor would not otherwise consider,
- a high probability that the borrower will enter bankruptcy or other financial reorganisation,
- the disappearance of an active market for the financial asset because of financial difficulties and
- the purchase or origination of a financial asset at a deep discount that reflects the incurred credit losses.

In the Deka Group, the definition of default applied for the purposes of allocation to stage 3 is based on the regulatory definition of default. Accordingly, financial assets are deemed to have defaulted if:

- it is considered unlikely that a debtor will settle its liability in full without recourse to the realisation of collateral, or
- a material liability of the debtor is more than 90 days past due.

Transfers back from stage 2 to stage 1 or from stage 3 to stage 2 or 1 are made if the indicators of a significant increase in default risk or impaired creditworthiness no longer apply on the reporting date.

If the contractual cash flows of a financial asset have been renegotiated or otherwise modified and that financial asset has not been derecognised, the stage allocation is still reviewed on the basis of the initial rating of the original asset on the first balance sheet date and is compared against the current default risk of the adjusted asset.

The derecognition of a financial instrument already assigned to stage 3 is effected by utilising the risk provisions. A financial instrument is derecognised upon its disposal (in particular due to waivers or sales of receivables) or if there is every likelihood that no further payments will be made. If there is insufficient risk provisioning for a financial instrument, it is written down directly in profit or loss (direct write-down). Receivables that have been written down can still, however, be subject to enforcement measures.

A simplified impairment model is used for trade receivables. The simplified model must always be used where the financial asset does not contain a significant financing component; otherwise, its use is optional. Unlike under the general impairment model, provisions under the simplified impairment model are always measured at the amount of the lifetime expected credit loss. The three-stage classification is not applied.

Separate provisions also apply to financial assets that already show indications of an impaired credit rating upon initial recognition. For these financial assets, risk provisions are not set up at the time of initial recognition, but rather in subsequent periods in the amount of the change in lifetime expected losses. When determining the expected credit losses, the expected cash flows are discounted using the credit risk-adjusted effective interest rate.

In stages 1 and 2 of the impairment model, interest income is recognised on the basis of the gross carrying value – i.e. the amortised carrying value before risk provisions. If the asset is transferred to Stage 3, interest income is recognised in subsequent periods on the basis of the net carrying value – i.e. the gross carrying value less risk provisions.

Determining the ECL (Expected Credit Loss)

Under IFRS 9, the ECL is determined in different ways for the different stages of the impairment model. The ECL for stages 1 and 2 is determined on the basis of the probability of default (PD), the loss given default (LGD) and the exposure at default (EAD).

At stage 1, risk provisions are set up in the amount of the 12-month ECL. This corresponds to the expected net present value loss over the remaining life of the instrument resulting from a default event that is expected to occur within the twelve months following the reporting date, weighted by the probability of this default. The current gross carrying value as at the reporting date is thus multiplied by the customer's 12-month probability of default and by the expected loss given default.

12-Month ECL = 12-month probability of default (PD) x loss given default (LGD) x gross carrying value EAD

In the Deka Group, a debtor's default risk is measured by the probability of default (PD). The probability of default refers to all transactions entered into with this debtor. It is defined as the average probability that a debtor in a risk class to which it is assigned by means of a rating will default within a period of twelve months. The loss given default (LGD) is defined as the level of economic loss as a percentage of the exposure at the time of default. The EAD corresponds to the gross carrying value on the reporting date when calculating the ECL for stage 1.

For financial assets in stage 2, a provision is made in the amount of the present value of the lifetime expected credit loss, i.e. the total expected credit losses from all potential default events over the remaining lifetime of the financial asset. For each time period, the exposure at default is multiplied by the relevant probability of default and the amortised loss given default and then discounted to the reporting date; the results are then added together.

$$ECL := \sum_{i \geq \text{Stichtag}} EAD_i \cdot PD_i \cdot LGD_i \cdot DF_i$$

ECL = expected credit loss at calculation date

EAD_i = exposure at time i

PD_i = marginal probability of default during the period from i to i+1

LGD_i = loss given default at time i

DF_i = discount factor from time i to the reporting date

i = start of the i+1th time period (i=0 represents the start of the first time period)

The probabilities of default for calculating the ECL at stage 2 are derived from long-term rating histories. The LGD used to calculate the ECL at stage 2 is adjusted as at each potential time of default using models for collateral values over time. The EAD is applied over the remaining life on the basis of the future cash flows associated with the financial instrument.

At stage 3, risk provisions are determined using probability-weighted cash flows in at least three scenarios. The expected cash flows are estimated on a case-by-case basis, taking into account going concern or gone concern assumptions. The amount of the ECL is the difference between the gross carrying value under IFRS 9 and the probability-weighted present value of the expected cash flows, discounted at the effective interest rate.

The ECL is calculated using prospective information, including macroeconomic factors. Macroeconomic forecasts are produced based on the process used by the Macro Research department for the purposes of preparing the official research opinion (baseline scenario) of the Deka Group using a large volume of external information. The statements relate to the analysis and forecasting of fundamental economic data and financial market indicators. The baseline scenario represents the most probable event and is supplemented by a positive and a negative scenario, including information on their respective probability of occurrence (probabilities of occurrence as at 31 December 2018: baseline scenario = 70%, negative scenario = 25% and positive scenario = 5%) to cover a wide range of possible macroeconomic developments. The forecast horizon is three years and the forecast covers those countries in which the Deka Group is primarily active. Eight predefined macroeconomic factors are taken into account for each country and scenario over the forecast period (e.g. unemployment rate, interest rates, GDP growth, oil prices, etc.).

External sources of information include, for example, economic data and forecasts published by government and monetary authorities and by supranational organisations such as the OECD and International Monetary Fund.

The modules and processes employed in the Deka Group allow the PD and LGD to be determined in a manner that is consistent with IFRS 9 while taking account of all of the available and reliable information, including economic aspects.

Reconciliation of loss allowances (provisions under IAS 39 and IFRS 9)

The table below reconciles the risk provisions under IAS 39 and the provisions under IAS 37 as at 31 December 2017 to the opening risk provision balances under IFRS 9 as at 1 January 2018. The effects on loss allowances of changes in measurement category are shown separately.

The total effect of implementing the IFRS-9 impairment model is €-17.6m. This amount was recognised directly in equity in retained earnings as at the date of adoption.

€m	IAS 39 Risk provisions/ IAS 37 Provisions 31 Dec 2017	Effects due to new measurement category	Effects due to change in impairment model	IFRS 9 Provisions 1 Jan 2018			
				Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Risk provisions							
Financial assets measured at amortised cost (AC)							
from loans and advances to banks (loans and receivables – LaR)	0.3	–	–0.1	0.2	0.2	0.0	–
from loans and advances to customers (loans and receivables – LaR) ¹⁾	143.5	–39.2	18.1	122.4	8.0	19.0	95.4
from financial assets (held-to-maturity investments – HtM)	40.4	–	–1.7	38.7	0.9	1.2	36.6
from financial assets (loans and receivables – LaR) ¹⁾	2.8	–0.1	0.8	3.5	0.3	3.2	–
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (FVOCI)							
from financial assets (assets designated at fair value – DaFV)	–	1.0	–	1.0	1.0	–	–
Total risk provisions	187.0	–38.3	17.1	165.8	10.4	23.4	132.0
Other provisions for credit risk							
Off-balance sheet commitments ²⁾	1.6	–	0.5	2.1	1.7	0.1	0.3
Total other provisions for credit risks	1.6	–	0.5	2.1	1.7	0.1	0.3
Total risk provisions and other provisions for credit risk	188.6	–38.3	17.6	167.9	12.1	23.5	132.3

¹⁾ The effect due to new measurement category results from the transfer of these items to the category "Financial assets mandatorily measured at fair value".

²⁾ Within the off-balance sheet commitments, €0.1m was reclassified from provisions for credit risks to other provisions.

Hedge accounting

While IFRS 9 also contains new rules for hedge accounting, their application is not mandatory until further notice. Please refer to note [11] "Hedge accounting" for information on hedge accounting. During the reporting year, the amendments made, as a result of IFRS 9, to IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" relating to the disclosures on hedge accounting in the notes were implemented for the first time.

Segment reporting

4 Segmentation by operating business divisions

Segment reporting under IFRS 8 is based on the management approach. Segment information is presented in line with internal reporting as submitted to the Chief Operation Decision Maker on a regular basis for decision-making, resource allocation and performance assessment purposes. The Deka Group's management reporting is based on IFRS.

As total profit before tax is of limited suitability for the internal management of the business divisions, the economic result has been defined as the key management indicator. Due to the requirements of IFRS 8, the economic result has also been included in external reporting as material segment information.

In addition to the total of profit or loss before tax, the economic result includes changes in the revaluation reserve (before tax) as well as the interest- and currency-related valuation result from financial instruments recognised at amortised cost. This allows economic hedges that do not meet the criteria for hedge accounting under IAS 39 to be fully reflected for internal management purposes. The economic result also includes the interest expense on Additional Tier 1 bonds, which is reported directly within equity, as well as effects relevant for management. The latter relate to a provision for potential charges where the probability of such charges arising in the future is assessed as possible, and which are taken into account within corporate management activities as a result of the use of the economic result for management purposes, but which may not yet be reported under IFRS because they are not sufficiently substantiated. The measurement and reporting differences versus the IFRS consolidated financial statements are shown in the reconciliation to consolidated profit before tax in the "reconciliation" column.

Another key indicator for the operating segments, in addition to the economic result, is total customer assets. Total customer assets primarily comprise the income-relevant assets of the mutual and special funds (including ETFs) in the Asset Management Securities and Asset Management Real Estate divisions, as well as certificates issued by the Deka Group. Other components are the volume of direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management as well as advisory/management mandates and master funds. Total customer assets also include fund units of €1.7bn held as part of the proprietary portfolio (previous year: €1.6bn). These mainly relate to start-up financing for investment funds.

Based on the definition of section 19 (1) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – KWG), gross loan volume includes additional risk exposures such as, among other things, underlying risks from equity derivative transactions and transactions for the purposes of covering guarantee payments on guarantee funds, as well as the volume of off-balance sheet counterparty risks.

The following segments are essentially based on the business divisional structure of the Deka Group, as also used in internal reporting. The segments are defined by the different products and services of the Deka Group.

Asset Management Securities

The Asset Management Securities reporting segment focuses on the active management of securities funds as well as investment solutions and services for private investors and institutional customers. In addition, passive investment solutions are also offered. In addition to investment funds and structured investment concepts, the product range also includes products from selected international cooperation partners. The Deka Group's investment funds cover all major asset classes, sometimes in conjunction with guarantee, discount and bonus structures. The offering for private retirement pensions encompasses fund-based *Riester* and *Rürup* products. The segment also comprises advisory, management and asset management mandates for institutional customers. In addition, the segment includes business involving

listed ETFs. The range of services offered by the segment furthermore includes asset servicing and Master KVG activities, which institutional customers can use to pool their assets under management in a single investment company.

Asset Management Real Estate

The Asset Management Real Estate reporting segment focuses on providing property investment products for private and institutional investors. The product range includes open-ended mutual property funds, special property funds and credit funds that invest in property, infrastructure and transport loans, and property advice for institutional investors. In addition to fund management, fund risk management and development of property-related products, the segment also covers the purchase and sale of real estate and the management of such assets, including all other property-related services (property management).

Asset Management Services

The Asset Management Services reporting segment focuses on providing banking services for asset management. The services range from managing custody accounts for customers to custodial services for investment funds. The segment also provides digital support for the securities business of the savings banks, especially through the provision of multi-channel solutions.

Capital Markets

The Capital Markets reporting segment is the central product, solution and infrastructure provider and service provider in the Deka Group's customer-focused capital markets business. The segment focuses on the generation of customer-driven business in the triangle of savings banks, the Deka Group and selected counterparties and business partners, which include external asset managers, banks, insurance companies and pension funds. In this environment, the Capital Markets segment offers a carefully coordinated, competitive range of capital market and credit products. The Capital Markets reporting segment is also responsible for the Deka Group's strategic investments. Strategic investments comprise the securities in the proprietary portfolio that are not held for liquidity management purposes. As the winding-down of activities in the former Non-Core Business segment has largely been completed, all remaining portfolios were transferred to the Capital Markets division as at 1 January 2018. The objective of winding down these activities while safeguarding assets remains in place.

Financing

Since the reorganisation of the divisional structure as at 1 January 2017, the Financing reporting segment has been made up of real estate financing and specialist financing, including financing of the savings banks. Lending is taken onto our own statement of financial position via the banking book, as well as being packaged as an investment product for other banks or institutional investors via club deals or syndications. Priority is given to placements within the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The specialist financing business concentrates on selected segments, such as infrastructure financing, ship and aircraft financing, financing covered by ECAs, public sector financing and savings bank financing. Specialised financing positions concluded before the credit risk strategy was changed in 2010 have been pooled in a legacy portfolio, which continues to be wound down while safeguarding assets. Real estate lending relates mainly to commercial real estate and is focused on marketable properties in the office, retail, shopping, hotel and logistics segments in liquid markets in Europe and North America.

Other

The Other segment primarily comprises income and expenses that are not attributable to the reportable segments. These essentially comprise overheads, actuarial gains and losses resulting from the measurement of pension obligations, and a general provision for potential losses that are not directly allocable to any operating segment. Since 2016, the income and expenses of the Treasury function have been allocated to the other segments on a source-specific basis, and are therefore shown in the presentation of the economic result of the respective segments.

Reconciliation of segment results to the IFRS result

In principle, income and expenses are allocated on a source-specific basis to the relevant segment. Segment expenditure comprises direct expenses plus expenses allocated on the basis of cost and service accounting.

During the financial year, the reporting and measurement differences between internal reporting and the total profit or loss before tax under IFRS amounted to €-65.1m (previous year: -31.6m) and mainly resulted from the circumstances referred to below.

The result not recognised in profit or loss amounted to €75.2m in the reporting period (previous year: €-98.2m). Of this total, €68.6m (previous year: €25.2m) was attributable to interest- and currency-related valuation results relating to financial instruments recognised at amortised cost. The result not recognised in profit or loss also includes the total interest expense (including accrued interest) of €-28.4m on the AT1 bonds (previous year: €-28.4m). Distributions made were recorded directly in equity, in accordance with IAS 32. In addition, a general provision to cover potential risks that could materialise in the coming months was recognised for the first time in the 2012 financial year. In 2018, the provision for these effects in the management accounts amounted to €-170.0m (previous year: €-205.0m). The effect on the economic result in 2018 was €35.0m (previous year: €-95.0m) and is disclosed under Other.

The change of €-130.3m in the revaluation reserve before tax (previous year: €67.5m) was also included in the economic result. Of this, €-30.7m (previous year: €15.4m) was attributable to the change in the revaluation reserve for provisions for pensions.

The other amounts shown in the reconciliation column concern differences in presentation between management reporting and the consolidated financial statements. Of these, €87.5m (previous year: €61.4m) relates to internal transactions that are reported in the economic result. The majority of these are included within net interest income, while the corresponding offsetting income effects are reported under net financial income. There are also reporting differences in net financial income and other operating profit from the different allocation of income effects from the repurchases of own issues. The reconciliation column for the previous year also includes the movement of €10.7m in risk provisions for securities (part of net financial income in the previous year) as well as net income of €13.1m on disposals of assets measured at amortised cost (part of net interest income in the previous year).

	Asset Management Securities		Asset Management Real Estate		Asset Management Services		Capital Markets ⁷⁾	
	Economic result							
€m	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Net interest income ¹⁾	7.2	16.0	3.7	4.8	5.3	4.2	45.3	39.2
Risk provisions in the lending and securities business ²⁾	–	–	–	–	–0.1	–	8.3	11.8
Net commission income	649.4	716.1	303.1	240.4	181.8	161.7	56.3	51.2
Net financial income ^{1), 2), 3)}	–7.7	26.9	–4.5	–0.2	–4.5	–0.1	215.2	292.5
Other operating profit ⁴⁾	–7.6	–8.8	1.6	1.9	–0.4	–2.1	5.0	2.3
Total income without contributions to earnings from Treasury function	641.3	750.2	303.8	246.9	182.1	163.7	330.1	397.0
Administrative expenses (including depreciation and amortisation)	389.9	389.7	137.3	133.0	170.0	165.4	172.1	166.3
Restructuring expenses ⁴⁾	3.9	3.8	–	–	6.0	1.6	–	–
Total expenses before allocation of Treasury function	393.8	393.5	137.3	133.0	176.1	167.0	172.1	166.3
(Economic) result before tax excluding Treasury function	247.5	356.7	166.5	113.9	6.0	–3.3	158.1	230.7
Treasury function	–17.1	–11.3	–3.8	–2.9	–1.9	–1.6	–73.1	–23.9
(Economic) result before tax	230.5	345.4	162.7	111.0	4.1	–4.8	85.0	206.8
Cost/income ratio ⁵⁾	0.61	0.52	0.45	0.54	0.93	1.01	0.53	0.43
Total risk (value-at-risk) ⁶⁾	618	494	89	79	110	110	945	692
Total customer assets	217,337	230,991	38,099	34,345	–	–	20,443	17,552
Gross loan volume	6,830	6,545	213	35	618	675	91,582	84,074

¹⁾ Net income of €+4.8m (previous year: €+13.1m) from the disposal of assets recognised at amortised cost is included in net financial income for the first time in the year 2018. This was disclosed under net interest income in the previous year. For better comparability, prior-year economic result figures have been reclassified and adjusted accordingly.

²⁾ This includes for the first time the change of €+7.9m in risk provisions for securities under IFRS 9 categories AC and FVOCI (previous year: €+10.7). This was disclosed under net financial income in the year 2017. For better comparability, prior-year economic result figures have been reclassified and adjusted accordingly.

³⁾ This includes the result from assets held for trading (trading book portfolio), the result from non-trading assets (banking book portfolio), the result from other financial investments as well as the result from repurchased own issues.

⁴⁾ Restructuring expenses are disclosed in the Group financial statements under Other operating profit.

⁵⁾ Calculation of the cost/income ratio does not take into account the restructuring expenses or risk provisions in the lending and securities business. Previous year's figures were adjusted for better comparability.

⁶⁾ Value-at-risk for economic risk capacity with confidence level of 99.9% and holding period of one year. Due to the diversification within market price risk the risk for the Deka Group are not cumulative.

⁷⁾ Previous year's figures were adjusted due to the transfer of portfolios of the former Non-core business segment to the Capital Markets segment.

⁸⁾ No cost/income ratio is presented for the segment Other because as this is deemed of limited economic informative value.

⁹⁾ This includes effects relevant for management purposes of €+35.0m (previous year: €–95.0m) related to a provision for potential losses. This is additional information provided on a voluntary basis and does not form part of the IFRS notes.

Financing		Other ⁸⁾		Deka Group		Reconciliation		Deka Group	
Economic result								Total profit or loss before tax (IFRS)	
2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
126.4	113.3	−6.5	−35.0	181.5	142.5	−59.1	−19.1	122.4	123.4
14.7	−29.7	−0.4	0.1	22.4	−17.8	−	−10.7	22.4	−28.5
29.6	34.3	−2.1	−1.1	1,218.0	1,202.7	−0.1	−0.9	1,217.9	1,201.8
−15.2	−8.5	−52.5 ⁹⁾	−151.8 ⁹⁾	130.8	158.8	96.7	84.7	227.5	243.5
1.7	14.6	−44.0	0.3	−43.7	8.0	27.6	−22.5	−16.1	−14.5
157.1	123.9	−105.5	−187.5	1,509.0	1,494.1	65.1	31.6	1,574.1	1,525.7
54.7	56.6	114.5	128.9	1,038.5	1,039.8	−	−	1,038.5	1,039.8
−	−	8.8	−	18.7	5.4	−	−	18.7	5.4
54.7	56.6	123.2	128.9	1,057.2	1,045.2	−	−	1,057.2	1,045.2
102.4	67.4	−228.7	−316.4	451.8	448.9	65.1	31.6	516.9	480.5
−35.0	−16.9	130.9	56.5	−	−	−	−	−	−
67.4	50.5	−97.8	−259.9	451.8	448.9	65.1	31.6	516.9	480.5
0.38	0.37	−	−	0.70	0.69				
581	462	237	246	2,492	2,035				
−	−	−	−	275,878	282,888				
24,004	21,577	28,042	23,911	151,288	136,817				

5 Segmentation by geographical markets

Income from corporate activities by geographical markets is presented below. Allocation to a segment is carried out on the basis of the location of the branch or Group company.

€m	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Income	1,438.4	1,221.0	133.7	283.0	2.0	21.7	1,574.1	1,525.7
Total profit before tax	472.6	355.4	43.6	106.0	0.7	19.1	516.9	480.5
Long-term segment assets ¹⁾	202.0	209.2	11.1	12.8	0.1	0.1	213.2	222.1

¹⁾ Long-term segment assets excluding financial instruments and deferred income tax assets

Accounting policies

6 General information

The accounting policies described were applied in a uniform and consistent manner to the reporting periods presented, with the exception of the new accounting standards in connection with IFRS 9 “Financial Instruments” and IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers”, which were applied for the first time in the 2018 reporting year.

Due to the transition methods chosen for both IFRS 9 and IFRS 15 (no retrospective restatement for earlier reporting periods), comparative information has generally not been restated. For a description of the new accounting policies, please refer to note [2] “Accounting standards applied for the first time and to be applied in future” and note [3] “Effects of applying IFRS 9”.

In addition, the Deka Group has applied corresponding amendments to IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosures”. The amendments only apply to disclosures in the notes for the current reporting period and not to comparative information.

Income and expenses are recognised on an accruals basis. They are recorded and reported in the period to which they may be assigned in economic terms. Premiums and discounts are accrued in accordance with the effective interest rate method and reported in the same way as accrued interest within the balance sheet item in which the underlying financial instrument is reported.

Estimates and assessments required as part of accounting and measurement under IFRS are carried out in accordance with the relevant standards on a best estimate basis and are continually re-evaluated. They are based on empirical values and other factors, including expectations regarding future events that appear reasonable under the given circumstances. Where discretionary management decisions have a material impact on items or scenarios, these are explained in detail in the notes to the relevant items.

Estimation uncertainties may arise in particular for the situations listed below:

- the classification of financial assets (see note [3] “Effects of applying IFRS 9”);
- risk provisions in the lending and securities business and provisions for off-balance sheet commitments (see note [3] “Effects of applying IFRS 9”);
- the fair value measurement of financial instruments (see note [68] “Fair value disclosures”);
- the recognition of pension obligations (see note [27] “Provisions for pensions and similar obligations” and note [60] “Provisions for pensions and similar obligations”);
- the impairment test for goodwill (see note [51] “Intangible assets”);
- the recognition of other provisions and other liabilities (see note [28] “Other provisions” and note [76] “Contingent and other liabilities”).

In accordance with IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosures”, disclosures about the nature and extent of risks arising from financial instruments, which also form part of the notes to the consolidated financial statements, are, with the exception of the information on default risk (see note [47] “Risk provisions in the lending and securities business”) and the breakdown by remaining maturity (see note [72] “Breakdown by remaining maturity”), presented in the risk report as a part of the Group management report.

7 Consolidation principles

Subsidiaries are companies that are controlled by DekaBank, either directly or indirectly. Assessment of whether DekaBank, as the parent company, is able to exert control over an entity, and hence whether that entity must be consolidated, is carried out by considering the following three criteria, all of which must be fulfilled:

- DekaBank has power over the entity, directly or indirectly, by means of voting rights or other contractual rights and hence has the current ability to direct the entity's relevant activities.
- DekaBank is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the entity.
- DekaBank is currently able to use its power over the entity to affect these variable returns.

If DekaBank holds more than half of the relevant voting rights of an entity, either directly or indirectly, and these voting rights currently enable it to direct the relevant activities of that entity, then control is assumed. Potential voting rights are also taken into account when determining whether the relationship involves control, provided such voting rights are deemed to be substantial.

Under certain circumstances it is possible for control over another company to exist even when the Group does not hold the majority of the relevant voting rights, for instance, by virtue of one or more contractual arrangements or statutory provisions. In assessing whether or not an entity must be consolidated, it is therefore necessary to take account of all the facts and circumstances involved. This includes considering the purpose and the relevant activities of the entity concerned. This is particularly true in the case of structured entities designed such that voting rights or comparable contractual rights are not the dominant factor in determining who controls the entity.

For this reason, the Deka Group also includes structured entities (investment funds, loan financing operations and securitisation companies) when considering which entities must be consolidated.

In assessing whether or not control exists, it is also necessary to verify, where appropriate, whether a principal-agent relationship exists. This is where power over the entity is held by an additional contractual party (agent) which exercises it on behalf of a principal, such that the principal has *de facto* control.

The Deka Group has power over investment funds it sets up and administers, which it exercises as an agent for all investors in these investment funds. As part of the start-up financing process, DekaBank holds units in the Group's own investment funds in order to make liquidity available to them. In such cases, control may arise if a significant proportion of the variable returns flow to DekaBank as an investor in the investment fund.

An entity is consolidated from the point in time at which the Group obtains control through the relevant majority voting rights or other contractual agreements, and ceases to be consolidated when there is no longer any potential for it to be subject to the Group's control. Subsidiaries are not consolidated if they are of minor significance for the presentation of the Group's financial position and financial performance.

DekaBank reviews its consolidation decisions at the end of every financial year, as well as on other occasions if required. The requirement for the Group to consolidate an entity is reviewed if voting rights or other decision-making rights arise as a result of contractual agreements or changes in financing, ownership or capital structures.

Changes in the percentage ownership of a subsidiary that do not result in a loss of control should be regarded as transactions between shareholders and recognised within retained earnings accordingly.

If the Deka Group loses control of a subsidiary, the subsidiary's assets and liabilities, and the carrying value of any non-controlling interests in the subsidiary that may exist, are derecognised. Any consideration received and any shares in the subsidiary that are retained are recognised at fair value. If a difference arises as a result of this accounting treatment, and this difference is attributable to the parent company, it is presented as a profit or loss within consolidated profit or loss. Other changes in equity with no impact on profit or loss recorded in previous periods are transferred to consolidated net profit or, if required by other IFRSs, to retained earnings.

An associated company is a company over which DekaBank exercises a significant influence. As a rule, significant influence is presumed if DekaBank holds between 20.0% and 50.0% of the voting rights, either directly or indirectly. Potential voting rights – either currently exercisable or convertible – are also taken into account in assessing whether significant influence exists.

Where less than 20.0% of the voting rights are held, the assessment of whether or not significant influence exists includes other factors, such as whether the Deka Group has the option to be represented on the management or supervisory boards of the relevant company, or whether there are significant transactions between the Deka Group and the relevant company. Where such rights are held by other companies, it is possible that DekaBank may be unable to exercise significant influence, even if it holds more than 20.0% of the voting rights.

The only type of joint arrangements, as defined in IFRS 11, that exist at the Deka Group take the form of joint ventures. Joint ventures are defined as arrangements where the parties exercise joint control through voting rights held by each of them in equal proportion. Joint ventures and associates are included in the consolidated financial statements using the equity method, unless they are of minor significance for the presentation of the financial position and financial performance of the Group. Where a company valued under the equity method uses different accounting policies, appropriate adjustments are made in line with IFRS rules for consolidated financial statements by means of a separate calculation.

Subsidiaries are consolidated using the acquisition method, whereby all assets and liabilities of the subsidiary are recognised at fair value from the date of acquisition or the date the Group obtains a controlling interest. Any positive difference between the acquisition price and the fair value of the assets and liabilities acquired is reported under intangible assets as goodwill. Goodwill is tested for impairment at least once a year, or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If it is established that goodwill is impaired, the goodwill is written down to the lower value (see note [51] "Intangible assets"). Where third parties hold minority interests in the equity or earnings of subsidiaries of the Bank, these are reported separately as minority interests under equity and as profit attributable to non-controlling interests in the statement of profit or loss and other comprehensive income. Where third parties hold immaterial minority interests in investment funds and partnerships, and those third parties have a right to return their holdings at any time, the minority interests constitute debt capital from the Group's perspective and are thus reported under other liabilities.

Intra-Group receivables and liabilities are eliminated on consolidation, as are expenses, income and intercompany profits or losses arising from intra-Group financial and services transactions.

DekaBank's consolidated financial statements have been prepared in accordance with standard accounting policies throughout the Group.

Subsidiaries (affiliated companies and structured entities) included in the consolidated financial statements, subsidiaries (affiliated companies and structured entities) not included in the consolidated financial statements on grounds of immateriality, joint ventures, and associates are shown in the List of Shareholdings (see note [83]).

8 **Scope of consolidation**

The changes in the 2018 reporting year result from the inclusion of Deka Real Estate International GmbH, Frankfurt am Main, in the scope of consolidation for the first time. The subsidiary commenced business operations in the Deka Group with effect from 30 November 2018.

Three structured entities over which DekaBank can exert control in accordance with IFRS 10 were also included in the scope of consolidation for the first time as at 1 November 2018. The purpose of the structured entities Treasury One UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG, Hamburg, Treasury Two Shipping Limited, Majuro (Marshall Islands) and Treasury Three Shipping Limited, Majuro (Marshall Islands) lies in the ownership and management of ships.

For detailed information on the composition of the Group, please see note [81] "Information on holdings in subsidiaries" or the List of Shareholdings (see note [83]).

9 **Financial instruments**

All financial assets and liabilities, including all derivative financial instruments, are recognised in the statement of financial position in accordance with IFRS 9. Spot purchases and sales (regular way contracts) are recognised on the settlement date. Valuation effects from spot purchases and sales which have a settlement date after the reporting date are recognised in profit or loss and reported under other assets or other liabilities.

Financial assets are derecognised if the contractual rights arising from the asset lapse or have been transferred to parties outside of the Group, such that the risks and rewards have been substantially transferred. Financial liabilities are derecognised when the principal has been repaid in full.

Financial instruments are measured at fair value at the date of acquisition. The subsequent measurement of financial assets and liabilities is governed by the categories to which they are allocated at the date of acquisition, in line with IFRS 9.

The corresponding IFRS 9 measurement categories and their implications for the recognition and measurement of financial instruments are presented in note [3] "Effects of applying IFRS 9".

10 **Fair value measurement of financial instruments**

Fair value is deemed to be the amount that would be received on the sale of an asset or paid for the transfer of a liability in an arm's length transaction between market participants at the measurement date.

The fair value of financial instruments is determined on the basis of market prices or observable market data as at the reporting date and by using generally recognised valuation models.

Where no prices are available on an active market, valuation models are used that are considered appropriate for the financial instruments in question. Observable market data is always used as the basis where available. However, the availability of observable stock market prices, valid prices or market data varies depending on the financial instrument and can change over time. Furthermore, the valuation models are periodically readjusted and validated as required. Depending on the financial instrument and market situation, it may be necessary to include assumptions and estimates made by the Bank in the valuation. The Bank is also responsible for selecting suitable modelling techniques and appropriate parameters and assumptions. The assumptions underlying financial valuation models can have a considerable effect on the fair value determined. Where there are no prices from active markets, the fair value is therefore deemed to

be the model value as at the reporting date, which reflects a realistic estimate of how the market would be likely to value the financial instrument.

Where bid and ask prices are available for assets and liabilities, the provisions of IFRS 13 state that the price to be used to determine the fair value is that which best reflects the fair value within the bid-ask spread, with the use of mid-market pricing being an acceptable valuation convention. DekaBank generally measures financial instruments at mid-market prices. For illiquid financial instruments assigned to level three of the fair value hierarchy, bid-ask adjustments are taken into account.

Furthermore, the Bank takes credit valuation adjustments (CVAs) or debit valuation adjustments (DVAs) into consideration when measuring OTC derivatives in order to allow for its own credit risk or that of counterparties, unless these are already included elsewhere in the valuation model. If netting agreements exist for counterparties, the calculation is performed based on the net exposure at counterparty level. In other cases, the calculation is performed on the basis of the individual exposures. The Deka Group takes a funding valuation adjustment (FVA) into account, which represents the implicit market refinancing costs for uncollateralised derivative positions. The maturity structure of funding is thus considered to be an important component of fair value for uncollateralised derivatives.

11 Hedge accounting

The Deka Group enters into derivatives both for trading purposes and hedging purposes. Please refer to the risk report for a description of the overall risk management strategy. In accordance with the provisions set out in IFRS 9, derivatives are generally classified as held for trading and are measured at fair value, with the valuation result and the current result being reported under "Trading profit or loss". Derivatives entered into for hedging purposes can be treated, together with qualifying underlying transactions, as a hedge accounting item (hedge accounting) under certain conditions. With the first-time application of IFRS 9, the IASB has provided the option of applying the previous provisions of IAS 39 Hedge Accounting until further notice, instead of the new provisions on hedge accounting under IFRS 9. The Deka Group has made use of this option. With the mandatory application of IFRS 9 as at 1 January 2018, the Deka Group will therefore continue to apply the hedge accounting provisions set out in IAS 39 for the time being.

In the banking book, in line with its strategic orientation, the Deka Group mainly executes transactions involving interest-related products for which a significant part of the change in market value in the currency of issue results from the interest component. General interest rate risks and any currency risks associated with interest rate risk positions are systematically hedged against market fluctuations. In particular, interest rate swaps, cross-currency swaps, futures, caps, floors, collars, swaptions and forward rate agreements are used to manage this risk.

General interest rate risks result from changes in currency-specific swap curves and their volatility. The fixed interest rate on a position may deviate from the relevant market interest rate due to future market developments, resulting in changes in the value of the financial product. For example, the value of a purchased fixed-rate bond decreases when the market interest rate rises.

Changes in the risk profile of the banking book are monitored as part of the management process using sensitivity ratios and are hedged in accordance with the targeted interest rate position. The hedging instruments used to manage the interest rate risk are adjusted to reflect changes in the risk. If possible, interest rate risks relating to asset and liability items are offset against each other directly. Interest rate hedges that are no longer required are cancelled. The interest rate hedging of newly added exposures from fixed-interest positions is generally based on matching maturities. In general, the Deka Group strives to ensure consistency in parameters such as maturity and repayment structure. The risk of interest-rate induced market price changes for fixed-interest asset items is offset by concluding what are known as payer swaps (the Deka Group pays fixed interest and receives variable interest). In cases involving fixed-rate

items on the liabilities side, this risk is hedged using what are known as receiver swaps (the Deka Group pays variable interest and receives fixed interest).

Fair value hedges for interest rate risks

In order to be able to reflect dynamic risk management on the balance sheet by way of approximation, the Deka Group selectively sets up hedges on the face of the balance sheet. The main objective pursued by setting up and cancelling hedge accounting relationships is to largely avoid the inconsistent interest-driven measurement of balance sheet assets and liabilities.

In order to achieve this objective, there is no need to designate all risk positions as hedge accounting relationships, as some of these transactions offset each other with regard to the measurement of interest rate risk. The portion of the transactions to be designated is determined as part of a dynamic process. The hedge accounting relationships set up within the Deka Group are exclusively micro fair value hedges of swap curve risk.

Hedge accounting relationships have to be documented individually at the time they are established. The main items documented are the identification of the hedged item and the hedge, as well as the type of risk hedged. IAS 39 additionally requires proof of an effective hedge. The effectiveness of the hedging relationship must be determined for each hedge both at the start and during the term of the hedge.

For fair value hedges, changes in the value of the underlying transaction that are attributable to the hedged risk are included in the "Profit or loss from fair value hedges according to IAS 39" along with the offsetting change in the fair value of the hedge. The hedged interest component of the underlying transactions is calculated, for this purpose, as the change in fair value of the underlying transaction due to a change in the currency-specific 3-month-based swap curves. The credit spread at the time the hedge is established is kept constant over the entire hedge term (constant credit spread method). The hedged interest rate risk (swap curve) – where appropriate together with the gains or losses from currency translation in cases involving foreign currency transactions – generally accounts for the bulk of the change in the value of the underlying transactions due to market price risk.

There is a close economic relationship within the meaning of IFRS 9 between the designated hedged items and the hedging transactions, as the swap rate is both an important component in the pricing of the originally valued hedged items and the underlying of the hedging transactions with matching maturities.

Since the hedging transactions are not associated with a basis risk, within the meaning of IFRS 9, that could be systematically counteracted by rebalancing the hedge ratio, one unit of a designated interest fair value hedge generally also hedges one unit of a hedged item.

The derivatives used in fair value hedges are shown on the balance sheet under "Positive market values of derivative hedging instruments" or "Negative market values of derivative hedging instruments". The underlying transactions hedged using fair value hedges are shown in the same balance sheet item as non-hedged transactions. Within the context of fair value hedges, medium and long-term lending, securities and issuing transactions are designated as underlying transactions within the Deka Group. The financial assets designated as hedged items are allocated to the "held to collect" and "held to collect and sell" business models.

In principle, the retrospective effectiveness of the fair value hedges is monitored on a daily basis using regression analysis. A hedge is deemed to be effective retrospectively if, throughout the entire term of the hedge to date, the ratio of changes in value of the underlying and hedge transaction is between 0.80 and 1.25. If a hedge is no longer effective, it is cancelled. The prospective effectiveness assessment is performed using the critical term match method.

Expected ineffectiveness in interest fair value hedges mainly results from the difference in the discounting of hedged items and hedges. This arises because, unlike the underlying transactions, the derivative

hedging transactions secured using cash collateral are measured on the basis of OIS curves (changes in the tenor basis spread between the currency-specific 3-month-based swap curve used for discounting the underlying transaction and the OIS curve used for discounting the hedging transaction result in hedge ineffectiveness). Other reasons for the expected ineffectiveness lie in the differences in the amount of the coupon for underlying and hedging transactions and in any fair value of the reference interest component of the variable sides of the derivative hedging transactions on the reporting date. Other than the foreseeable inefficiencies above, there were no hedge inefficiencies during the reporting period.

Risks extending beyond the swap curve risk, such as currency risk, credit spread risk or basis spread risk, are also managed by the Deka Group, but the opposing risk positions are not shown in the balance sheet using hedge accounting. Derivative financial instruments that are used for this economic hedging are treated in the same way as derivatives held for trading purposes and are to be reported under financial assets or financial liabilities at fair value. In the Deka Group, the current result from the economic hedging transactions is shown in the item "Net interest income", like the current result from the hedging derivatives. The valuation result from economic hedging derivatives, on the other hand, is disclosed under "Trading profit or loss".

Note [39], note [49], note [59] and note [73] contain detailed quantitative disclosures on fair value hedges for interest rate risks.

Cash flow hedge for currency risks

The Deka Group ceased to apply the rules on cash flow hedge accounting as from the first half of 2018.

12 Structured products

Structured products are financial instruments composed of a host contract and one or more derivative financial instruments (embedded derivatives), whereby the embedded derivatives constitute an integral part of the contract and cannot be traded separately. If the host contract is a financial asset under IFRS 9, the embedded derivative must be accounted for together with the host contract under IFRS 9. The assessment of the contractual cash flow characteristics criterion of a structured financial asset is applied accordingly to the entire financial asset, including the embedded derivative.

Embedded derivatives whose host contract is not a financial asset under IFRS 9 must be separated from the host contract subject to the following conditions and accounted for as standalone derivatives:

- the structured financial instrument is not already measured at fair value through profit or loss;
- the economic characteristics and risks of the embedded derivative do not show any close relationship with the economic characteristics and risks of the host contract, and
- the contractual standards of the embedded derivatives, if they were treated as independent financial instruments, would meet the criteria for a derivative.

There were no host contracts subject to separation at the reporting date.

13 Currency translation

Currency translation in the Deka Group is carried out in accordance with IAS 21. All monetary foreign currency items and pending spot foreign-exchange transactions are converted using the mean spot rate as at the reporting date. Realised and unrealised gains and losses from currency translation are included in "Trading profit or loss" in the income statement to bring the gains and losses from currency translation into line with the amounts recognised resulting from the related currency-specific transactions (derivatives) that hedge these monetary assets and liabilities.

Non-monetary items are converted in accordance with their applicable valuation standard: Non-monetary items valued at amortised cost are converted at the rate applicable at the time of initial recognition (historical rate). Non-monetary items carried at fair value are converted at the year-end closing rate in the same way as monetary items.

Realised expenses and income are translated at the spot rate that applies at the time they are realised.

The financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are converted using the modified closing rate method. All assets and liabilities are converted at the rate prevailing on the reporting date. The items in the statement of profit or loss and other comprehensive income are converted using the arithmetic mean of the month-end exchange rates during the reporting year. With the exception of the revaluation reserve (converted using the rate prevailing on the reporting date) and the total profit or loss for the year (from the statement of profit or loss and other comprehensive income), equity is converted on the basis of historical exchange rates at the time of acquisition by the Group. The resulting translation differences are posted under equity in the currency translation reserve.

14 Genuine repurchase agreements and securities lending transactions

The Deka Group engages in both genuine securities repurchase agreements and securities lending transactions.

Genuine repurchase agreements are contracts transferring securities in return for consideration, in which it is agreed at the same time that the securities must subsequently be transferred back to the pledgor in return for payment of a sum agreed in advance. The pledgor continues to account for the transferred securities in the previous measurement category, as the principal risks and rewards of ownership are not transferred. A liability for the pledgor or a receivable for the pledgee is accounted for in the amount of the cash sum received or paid, respectively. Provided the IAS 32 netting criteria are met, receivables and liabilities from genuine repurchase agreements are offset against one another and recorded on the balance sheet on a net basis under assets due from banks or customers, or liabilities due to banks or customers.

The term “securities lending” means transactions where securities are transferred by the lender to the borrower with the obligation that the borrower, upon expiry of the agreed time, will transfer back securities of the same type, quality and quantity and will pay a consideration for the term of the loan. The securities loaned are treated for accounting purposes in the same way as genuine repurchase agreements. Collateral must generally be provided for securities lending transactions. Cash collateral is reported on the lender’s balance sheet as a liability and in the balance sheet of the borrower as a receivable. Collateral provided by the borrower in the form of securities continues to be carried in the accounts of the borrower.

Lending and repurchase agreements are carried out under the conditions usual for the market. Transactions are either subject to the clearing conditions of the respective central counterparty, or are conducted using the standard German or international framework agreements. The securities transferred may in principle be resold or re-pledged by the recipient, provided no contractual agreement or regulation exists that would prevent this. In the event of the sale of borrowed securities or collateral, the resulting short position is reported under financial liabilities at fair value.

Income and expenses from repurchase agreements and securities lending transactions in the trading book are reported under trading profit or loss, while income and expenses from banking book portfolios are reported under net interest income.

Forward repos constitute forward contracts as per IFRS 9 and are treated as derivatives from the trading date until the settlement date. Changes in the fair value of forward repos are recognised accordingly in trading profit or loss.

15 Lease accounting

The decisive factor for the classification and consequently the accounting treatment of leases is not the legal title to the leased item but primarily the economic content of the lease agreement: if substantially all the risks and rewards associated with the legal ownership of the leased item are transferred to the lessee, the transaction will be classified as a finance lease. All other cases are deemed to be operating leases.

The Deka Group as lessee

The rental and lease agreements concluded by the Deka Group as lessee are operating leases. The property, plant and equipment to which the operating leases relate are accordingly not reported on the balance sheet. The rental and lease instalments payable by the Deka Group are recorded as administrative expenses. Lease payments made in advance are recognised as prepayments and disclosed under other assets, in order to ensure a correct cut-off between accounting periods.

The Deka Group as lessor

As at the reporting date, there are no leases in place where companies in the Deka Group act as lessor.

16 Revenue from contracts with customers

In the Deka Group, revenue from contracts with customers was recognised for the first time in the 2018 reporting year in accordance with the provisions of IFRS 15. Revenue is generally realised when the performance obligation is deemed to have been fulfilled. A performance obligation is normally considered to have been fulfilled when the service has been rendered or the service agreement has been concluded.

If a service has already been rendered for which payment has not yet been made, a contract asset is recognised in the balance sheet. Conversely, a contract liability has to be recognised if the customer has already made the payment or if the Bank has an unconditional right to payment before the service has been rendered.

In the Deka Group, a receivable is recognised as and when the service is provided, as this is the point at which consideration becomes unconditional and the only thing standing in the way of performance is the period of time until the payment falls due. Fees and commission that arise over time in Asset Management are generally settled on a monthly or quarterly basis, meaning that the uncertainty with regard to the variable consideration is resolved at the end of each month or quarter. Contract assets and receivables are generally subject to the impairment provisions set out in IFRS 9.

As at the balance sheet date of 31 December 2018, the Deka Group had no contractual assets, contractual liabilities or receivables from contracts with customers in its portfolio.

In the Deka Group, there are no material contracts with customers in which the Deka Group is involved in the provision of services as an agent. As a rule, there are no contracts with more than one performance obligation either.

The contracts concluded with customers within the Deka Group do not contain any significant financing components, as the period between the provision of the service and payment does not generally exceed twelve months.

Costs incurred in initiating a contract are recognised as an immediate expense because the amortisation period does not exceed one year.

In the Deka Group, fees and commission falling within the scope of IFRS 15 arise, in particular, in connection with the asset management of investment funds and in connection with capital market and lending business activities. These are reported under net commission income (see note [35] "Net commission income").

17 Receivables

The items due from banks and due from customers principally include loans granted, non-negotiable bearer and registered bonds, demand deposits, call money and time deposits. Paid cash sums and cash collateral from genuine securities repurchase agreements or securities lending transactions are also reported as receivables. Receivables are generally assigned to the IFRS 9 measurement category "Assets measured at cost" if they meet the necessary classification criteria (see note [3] "Effects of applying IFRS 9"). Receivables assigned to this category are reported on the balance sheet at amortised cost less any risk provisions for loan losses. Income from interest payments and the sale of receivables is reported in net interest income, apart from interest payments in respect of receivables held for trading purposes (for portfolios in the trading book) which are reported in trading profit or loss. The measurement rules set out in note [11] "Hedge accounting" apply to receivables that are subject to fair value hedges.

18 Risk provisions in the lending and securities business

IFRS 9 requires a provision equal to the amount of the expected losses to be recognised for all financial assets within its sphere of application (expected loss model). Explanations of the tiered concept and the calculation of the expected credit loss can be found in note [3] "Effects of applying IFRS 9".

19 Financial assets and financial liabilities at fair value

This item includes all assets and liabilities measured at fair value through profit or loss. These include the following sub-categories: trading portfolio, financial assets mandatorily measured at fair value and financial assets and liabilities designated at fair value. Information on the classification and measurement methods under IFRS 9 can be found in note [3] "Effects of applying IFRS 9".

20 Positive and negative market values of derivative hedging instruments

This item comprises hedging derivatives as defined in IAS 39 (hedge accounting), with positive market values recorded as assets and negative market values recorded as liabilities on the balance sheet.

Hedging derivatives are measured at fair value using accepted valuation models based on observable measurement parameters. The valuation results for fair value hedges under hedge accounting rules are recorded through profit or loss under the item profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39.

21 Financial investments

Financial investments mainly comprise negotiable bonds and other fixed-interest securities as well as shares and other non-fixed-interest securities. The "Financial investments" item comprises both financial instruments measured at amortised cost and financial instruments measured at fair value through other comprehensive income.

Income from bonds, including unwound premiums and discounts, as well as dividend income are recognised in net interest income. Realised gains and losses are recorded in profit or loss on financial

investments. Valuation results from assets recognised at fair value in other comprehensive income are reported in Other comprehensive income after deferred taxes have been taken into account.

In accordance with IFRS 9, risk provisions are set up for all securities allocated to financial investments (see note [3] "Effects of applying IFRS 9"). Risk provisions for securities measured at amortised cost are reported as a deduction under financial investments. By contrast, risk provisions for securities measured at fair value in other comprehensive income are recognised in "Other comprehensive income".

Shares in associated companies and joint ventures accounted for using the equity method are also reported under financial investments. These are recognised in the consolidated balance sheet at historical cost at the date of establishment or when significant influence was acquired. In subsequent years, the equity value shown in the balance sheet is adjusted by the proportionate changes in equity of the associated company. The Group's share of the annual profit of the associate is reported in profit or loss on financial investments. Gains and losses on transactions with companies valued under the equity method are eliminated pro rata, based on the percentage shareholding, as part of the elimination of intercompany profits or losses. In the event of downstream delivery, i.e. if an asset ceases to be fully consolidated, the adjustment is carried out against the carrying value of the equity investment under the equity method.

If there are indications of an impairment to a holding in a company valued in accordance with the equity method, an impairment test is performed and, if necessary, the carrying value of the holding is written down. Impairment losses are reversed if the reasons for impairment no longer apply. In such a case, the carrying value is written back up to the recoverable amount, but capped at the amount of the carrying value that would have been applicable had the impairment losses not occurred in the previous periods. Impairment write-downs and write-backs are recognised through profit or loss under profit or loss on financial investments.

22 Intangible assets

Intangible assets comprise goodwill acquired in business combinations, software that has been purchased or developed in-house, and other intangible assets.

Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries if the cost of acquisition exceeds the Group's share of the acquired entity's net assets. Goodwill is recognised at cost at the date of acquisition and is not subject to regular amortisation. In subsequent years, it is valued at cost less all accumulated impairment losses. Goodwill is subject to an impairment test each year, or more frequently if there are indications of a possible loss of value. For the purposes of impairment testing, goodwill is allocated to a cash-generating unit. If an impairment is identified during the test, the goodwill is written down.

Other intangible assets acquired as part of the business combination are amortised on a straight-line basis over their expected useful lives. Where there are signs that the expected benefit is no longer in evidence, the asset is written down.

Intangible assets acquired in return for consideration are stated at amortised cost. Software developed in-house is capitalised at cost where it meets the recognition criteria under IAS 38. The capitalised costs primarily include personnel expenses and expenses for external services. Software developed in-house or purchased is, in principle, amortised over four years on a straight-line basis. Where there are signs that the expected benefit is no longer in evidence, the asset is written down.

Scheduled amortisation and impairment losses on intangible assets are recorded under administrative expenses in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

23 Property, plant and equipment

In addition to plant and equipment, the property, plant and equipment line item includes technical equipment and machinery. Property, plant and equipment are stated at amortised cost. Subsequent expenditure on property, plant and equipment is capitalised if an increase in the future potential benefit can be assumed. All other subsequent expenditure is recorded as an expense.

Items of property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the following periods in accordance with their estimated useful economic lives:

	Useful life in years
Plant and equipment	2 – 15
Technical equipment and machines	2 – 10

For materiality reasons, capital assets coming under section 6 (2) of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* – EStG) are written off in the year of acquisition in accordance with tax regulations.

Impairment losses in excess of amortised cost are immediately recognised as write-downs. Scheduled depreciation and write-downs for impairment are recorded under administrative expenses, while gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are recorded as other operating profit.

24 Other assets

This balance sheet item includes assets which, when considered separately, are of minor importance and cannot be allocated to any other line item on the balance sheet. Receivables are measured at amortised cost. Positive valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value with settlement dates after the reporting date are also reported under other assets.

25 Income taxes

As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partnership, DekaBank only incurs corporation tax to the extent that taxable income is not allocated to atypical silent partners. Taking into account the Bank's existing own shares in subscribed capital (acquired in the first half of 2011), the proportion of taxable income attributable to atypical silent partners is 45.6%. This results in a combined tax rate of 24.68% for the companies in the DekaBank fiscal group. However, in return for the allocation of the tax base, atypical silent partners are entitled to reclaim from Deka Bank the corporation tax expense attributable to them (45.6% of 15.0% corporation tax plus solidarity surcharge thereon, in total 7.22%). This means that DekaBank pays the atypical silent partners an amount equal to the tax expense and effectively bears this part of the tax expense, as well. Thus, in order to achieve better comparability, the portion of the corporation tax expense attributable to the atypical silent partners is also reported as tax expense. The applicable combined tax rate (trade tax plus corporation tax and solidarity surcharge) therefore totals 31.90%.

Current income tax assets or liabilities are calculated at the current tax rates expected for payments to or refunds from the tax authorities.

Deferred income tax assets and liabilities are recognised for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities on the IFRS balance sheet and the tax balance sheet. They are calculated based on the tax rate projected for the date they will be reversed. Deferred tax liabilities are posted for temporary differences where a tax charge will arise on reversal. If tax savings are projected when temporary differences are reversed and it is probable they will be utilised, deferred tax assets are recorded.

Actual income tax assets and liabilities and deferred tax assets and liabilities are stated net in each case, without discounting. Deferred taxes on temporary differences that have arisen with no effect on profit or loss are recorded in the revaluation reserve such that they also have no impact on profit or loss.

For tax loss carry-forwards, deferred tax assets are recorded if it is probable that they will be utilised. Loss carry-forwards in Germany can be carried forward for an unlimited period. Foreign loss carry-forwards that cannot be carried forward for an unlimited period are disclosed according to their date of expiry. Deferred tax assets arising from temporary differences and loss carry-forwards are tested for impairment at each reporting date.

26 Liabilities

The accounting treatment of financial liabilities in accordance with IFRS 9 is described in greater detail in note [3] "Effects of applying IFRS 9". The valuation guidelines described in note [11] "Hedge accounting" apply to liabilities which have been designated as hedges in the context of hedge accounting.

27 Provisions for pensions and similar commitments

The Deka Group offers employees various types of retirement pension benefits. These include both defined contribution plans and defined benefit plans.

For defined contribution plans, a set amount is paid to an external provider (these include Sparkassen Pensionskasse, BVV and direct pension insurance policies). In accordance with IAS 19, the Deka Group does not recognise any provisions for such commitments.

For defined benefit plans, the extent of the obligation is calculated by independent actuaries. In these cases, at each closing date the present value of the pension entitlements earned (defined benefit obligation) is determined using the projected unit credit method and compared with the fair value of the plan assets. If the calculation results in a potential asset, recognition of the asset is restricted to the present value of any economic benefit. The net interest expense (income) on the net liability (net asset) arising from defined benefit obligations to be recognised in profit or loss in the current reporting period is determined by applying the actuarial interest rate that was used to measure defined benefit obligations at the beginning of the period. Expected changes in the net liability (net asset) occurring during the year as a result of contribution and benefit payments are taken into account. Revaluations of the net liability (net asset) are recognised directly in other comprehensive income (OCI). The revaluation includes actuarial gains and losses, income from plan assets (excluding interest) and the effect of any asset ceiling (excluding interest).

As well as final salary plans and general contribution schemes, the defined benefit obligations of the Deka Group include unit-linked defined contribution plans. The final salary plans and general contribution schemes involve both individual commitments for members of the Board of Management and executive staff, and collective commitments for the general workforce. These guarantee lifelong retirement, survivors' and disability pensions. Under the unit-linked defined contribution pension commitments, contributions are made by both employer and employee and are invested mainly in the Deka Group's investment funds. When benefits become due, the employee is entitled either to a contractually agreed minimum benefit or to the market value of the underlying investment fund units, if higher.

Plan assets were created for the company retirement pensions of the Deka Group in the form of a contractual trust arrangement (CTA). These are held by a legally independent trustee – Deka Trust e.V. The plan assets for the unit-linked defined contribution plans consist primarily of fund assets allocated to each individual employee and other assets to cover the biometric risks arising from benefits becoming due early and the subsequent financing risk. In addition, commitments under final salary plans and general

contribution schemes were funded through the creation of ring-fenced plan assets using a CTA. This section of the plan assets is invested in a special fund with an investment strategy based on integrated asset-liability assessment.

Commitments similar to pensions include commitments in relation to early retirement, transitional payments and obligations to pay other allowances. These are also valued actuarially and a provision is created in the amount of the present value of the commitment. When accounting for commitments similar to pensions, in principle no actuarial profits or losses arise and the provision shown in the financial statements therefore corresponds to the present value of the commitment. Furthermore, employees of the Deka Group also have the option of paying into working hours accounts. These accounts are maintained in money and, like the defined benefit plans, are covered by plan assets in Deka Trust e.V. The amount carried in the statement of financial position is the difference between the extent of the commitments and the fair value of the plan assets.

28 Other provisions

Provisions for uncertain liabilities to third parties and imminent losses from pending transactions are recognised on a best estimate basis in the amount of the expected liability. Risks and uncertainties are taken into account when determining these provisions, as well as all relevant knowledge relating to the liability. If the interest effect has a material impact, long-term provisions are discounted using a market rate appropriate to the residual term and stated at the present value of the liability. A pre-tax discount rate is used that reflects current market expectations relating to the interest effect and the risks specific to the liability. Allocations and reversals are carried out via the line item in the statement of profit or loss and other comprehensive income that corresponds to the provision in terms of content. Provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending business are charged to provisions for loan losses and reversed in the same line item.

29 Other liabilities

Other liabilities include liabilities and accruals which are not individually material and cannot be allocated to any other line item on the balance sheet. They are measured at amortised cost or at their settlement amount.

30 Subordinated capital

Subordinated capital comprises subordinated liabilities, profit-participation instruments and typical silent capital contributions. In the event that DekaBank becomes insolvent or is liquidated, subordinated capital may only be repaid after all non-subordinated creditors have been repaid. In accordance with the provisions of IAS 32, subordinated capital must be recognised as debt because of the contractual termination right associated with it, regardless of the likelihood that this right will be exercised. Subordinated capital is in principle shown at amortised cost. For subordinated liabilities that are hedged against interest rate risks by a fair value hedge as set out under IAS 39, changes in fair value attributable to interest rate risks must also be taken into consideration.

31 Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions are shown on the balance sheet as equity under German commercial law. Under IAS 32, however, atypical silent capital contributions must be treated as debt, since atypical silent partners have a contractual termination right.

Atypical silent capital contributions are stated on the balance sheet at nominal value. The dividend distribution on subscribed capital is used as the basis for calculating the distribution to atypical silent partners. There is also an entitlement to reclaim amounts in respect of taxation. The distribution is disclosed as a separate line item – interest expenses for atypical silent capital contributions – below the total of profit or loss before tax. The amount that may be drawn in respect of tax is disclosed as a component of the tax expense (see note [25] “Income taxes”).

32 Equity

Subscribed capital is the capital paid in by shareholders in accordance with the Bank’s statutes. Capital reserves include premiums from the issue of shares in the company in accordance with the provisions of the Bank’s statutes.

The sub-heading additional capital components comprises Additional Tier 1 bonds issued by the Bank. In accordance with the provisions of IAS 32, Additional Tier 1 bonds are recognised on the balance sheet as equity capital, since they have no maturity date, payments of interest can be totally or partially at the discretion of the issuer and the creditor has no cancellation entitlement.

Reserves from retained earnings are broken down into statutory reserves, reserves required under the Bank’s statutes and other reserves from retained earnings. Other reserves from retained earnings include retained profits from previous years. In addition, the effects of applying IFRS for the first time are also shown in other reserves from retained earnings, with the exception of valuation effects for financial assets measured at fair value through other comprehensive income.

Revaluations of net liabilities (net assets) arising from defined benefit obligations, including the associated deferred taxes, are shown within the revaluation reserve. Revaluations consist mainly of actuarial gains and losses, and income from plan assets (excluding interest).

The effects of fair value measurement, recognised in other comprehensive income, on financial instruments assigned to the “financial assets measured at fair value through other comprehensive income” category are also recognised in the revaluation reserve, after taking account of the applicable deferred taxes. Gains or losses are not recorded through profit or loss until the asset is sold or written down due to impairment.

The revaluation reserve also includes creditworthiness-related fair value changes to the financial obligations designated at fair value that result from the Group’s own credit risk.

Differences arising on the conversion of the financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are posted to the currency translation reserve.

Minority interests, if any, are disclosed as a separate sub-item under equity.

Notes to the statement of profit or loss and other comprehensive income

33 Net interest income

In addition to interest income and expenses, this item includes the pro-rata unwinding of premiums and discounts on financial instruments. Net interest income from items in the trading book and the associated refinancing expenses are not included as they are reported in trading profit or loss. In accordance with IAS 32, silent capital contributions are classified as debt and the payments to typical silent partners are reported in interest expenses.

€m	2018	2017	Change
Interest income from			
Financial assets measured at amortised cost	577.1	N/A	N/A
thereof: lending and money market transactions	501.8	N/A	N/A
thereof: fixed-interest securities	75.3	N/A	N/A
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	25.2	N/A	N/A
thereof: money market transactions	–	N/A	N/A
thereof: fixed-interest securities	25.2	N/A	N/A
thereof: current income from non-fixed-interest securities	–	N/A	N/A
Financial assets measured at fair value through profit or loss	289.6	N/A	N/A
Trading portfolio			
thereof: lending and money market transactions	18.2	N/A	N/A
thereof: interest rate derivatives (economic hedges)	156.3	N/A	N/A
thereof: hedge derivatives (hedge accounting)	44.1	N/A	N/A
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss			
thereof: lending and money market transactions	17.7	N/A	N/A
thereof: fixed-interest securities	36.6	N/A	N/A
thereof: current income from shares and other non-fixed-interest securities	14.3	N/A	N/A
thereof: current income from equity investments	2.4	N/A	N/A
Financial assets designated at fair value			
thereof: lending and money market transactions	–	N/A	N/A
thereof: fixed-interest securities	–	N/A	N/A
Negative interest from liabilities	114.1	N/A	N/A
Total interest income	1,006.0	N/A	N/A
Interest expenses for			
Financial liabilities measured at amortised cost	319.4	N/A	N/A
thereof: lending and money market transactions	185.0	N/A	N/A
thereof: securitised liabilities	98.3	N/A	N/A
thereof: subordinated liabilities	36.1	N/A	N/A
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss	468.3	N/A	N/A
Trading portfolio			
thereof: lending and money market transactions	3.6	N/A	N/A
thereof: interest rate derivatives (economic hedges)	342.5	N/A	N/A
thereof: hedge derivatives (hedge accounting)	55.8	N/A	N/A
Financial liabilities designated at fair value			
thereof: lending and money market transactions	53.8	N/A	N/A
thereof: securitised liabilities	12.6	N/A	N/A
thereof: subordinated liabilities	–	N/A	N/A
Negative interest on money-market transactions and fixed-interest securities	95.9	N/A	N/A
Total interest expenses	883.6	N/A	N/A
Net interest income	122.4	N/A	N/A

€m	2018	2017	Change
Interest income from			
Lending and money market transactions	N/A	435.9	N/A
Interest rate derivatives (economic hedges)	N/A	149.0	N/A
Fixed-interest securities and debt register claims	N/A	142.4	N/A
Hedging derivatives (hedge accounting)	N/A	58.8	N/A
Negative interest from liabilities	N/A	76.3	N/A
Current income from			
Shares and other non fixed-interest securities	N/A	20.9	N/A
Equity investments and shares in affiliated companies	N/A	2.0	N/A
Total interest income	N/A	885.3	N/A
Interest expenses for			
Interest rate derivatives (economic hedges)	N/A	276.2	N/A
Liabilities	N/A	255.5	N/A
Securitised liabilities	N/A	77.0	N/A
Hedging derivatives (hedge accounting)	N/A	28.7	N/A
Subordinated liabilities and profit participation capital	N/A	35.7	N/A
Typical silent capital contributions	N/A	2.9	N/A
Negative interest on money-market transactions and fixed-interest securities	N/A	85.9	N/A
Total interest expenses	N/A	761.9	N/A
Net interest income	N/A	123.4	N/A

34 Risk provisions in the lending and securities business

Risk provisions in the lending and securities business are recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income as follows:

€m	2018	2017	Change
Allocations to risk provisions	-10.8	-68.0	57.2
Reversals of risk provisions	20.7	38.0	-17.3
Direct write-downs on receivables	-	-0.1	0.1
Income on written-down receivables	4.6	1.6	3.0
Net income from modifications in the lending business (stage 3)	-	N/A	N/A
Risk provisions in the lending business	14.5	-28.5	43.0
Allocations to risk provisions	-2.9	N/A	N/A
Reversals of risk provisions	10.8	N/A	N/A
Direct write-downs on securities	-	N/A	N/A
Profit or loss from modifications of securities (stage 3)	-	N/A	N/A
Risk provisions in the securities business	7.9	N/A	N/A
Risk provisions in the lending and securities business	22.4	-28.5	50.9

Following the application of IFRS 9, movements in provisions for securities that are measured under IFRS 9 either at amortised cost or at fair value through other comprehensive income are now disclosed in this line item, instead of under Profit or loss on financial investments.

35 Net commission income

Net commission income by type of service is as follows:

€m	2018	2017	Change
Commission income from			
Investment fund business	2,191.6	2,093.5	98.1
Securities business	155.1	145.1	10.0
Lending business	31.2	50.8	-19.6
Other	22.7	21.4	1.3
Total commission income	2,400.6	2,310.8	89.8
Commission expenses for			
Investment fund business	1,112.2	1,049.3	62.9
Securities business	63.7	38.7	25.0
Lending business	2.7	16.8	-14.1
Other	4.1	4.2	-0.1
Total commission expenses	1,182.7	1,109.0	73.7
Net commission income	1,217.9	1,201.8	16.1

As part of its activities as an asset manager, the Deka Group receives commission from contracts with customers which varies according to product category (e.g. mutual or special funds) and asset category (e.g. shares, bonds or real estate). The income is calculated and collected as described in the corresponding sales prospectuses and investment conditions of the investment funds concerned. The main types of income are explained in more detail below.

Commission income from investment fund business arises in the Asset Management Securities and Asset Management Real Estate business divisions.

In the Asset Management Securities business division, the Deka Group generates income from management and administrative activities and from the asset management of fund-based products. For this service, the Deka Group receives (asset) management fees, sales commission, performance-related remuneration and income from lump-sum cost allowances. Additional commission income arises in the investment fund business as a result of brokerage services provided during the reporting period. The performance obligation is fulfilled on an ongoing basis and the consideration is settled on a monthly basis in the vast majority of cases. In addition to portfolio-related commission, the Deka Group also earns sales-related commission (front-end loads) when issuing certain units in investment funds, where appropriate. The amount of the front-end load is based on the unit value at the time of issue.

In the Asset Management Real Estate business division, management fees are collected for ongoing management activities in relation to the average investment fund holdings. In the case of retail products, the amount of the management fee varies, within specified ranges, depending on the performance of the investment fund's unit value over the fund financial year. These fees are settled on a monthly basis. Fees resulting from the management of the properties held in the real estate funds are collected to cover the ongoing management of these real estate funds. These fees are settled on a monthly basis. In addition, the Asset Management Real Estate business division collects front-end loads in cases involving the issue of certain units in investment funds. The Deka Group also collects purchase and sales fees from investment funds that invest in real estate. The service is deemed to have been rendered when the property in question is added to, or removed from, the investment fund. This is a one-time payment which is usually calculated based on the underlying transaction volume.

Part of the commission income from the investment fund business is passed on to the sales partners in accordance with the regulatory requirements. The corresponding expense is reported under commission expenses for the investment fund business.

In the Asset Management Services business division, the Deka Group provides various services for which income is reported under commission income from the securities business. These include, for example, the assumption of the role of custodian and the safekeeping of securities in securities accounts. As a custodian, the Deka Group receives a custodian fee for its ongoing activities and a securities account fee for the safekeeping of securities. The custodian fee is paid and collected monthly as a general rule and is based on the average values of the fund assets. The securities account fee also relates to a specific period. The annual fee to be paid is a fixed fee per securities account.

In the context of asset management for savings banks and institutional customers, the Deka Group receives commission fees for support services relating to the procurement and settlement of securities and financial derivatives. The fee is calculated for securities as a percentage of the transaction price, while for financial derivatives it is calculated depending on the number of contracts. Services are rendered and settled based on a point in time. These fees are allocated to the Capital Markets business division and are also reported under commission income from the securities business.

Commission income from the lending business relates almost exclusively to services in connection with the administration of loans and is not directly related to the origination of the loans. The fees are levied irrespective of the term and generally fall due at the beginning of the credit relationship (one-off amount). Commission income from the lending business is allocated to the Financing business division.

Of the net commission income of €1,217.9m, €649.4m relates to the Asset Management Securities business division, €303.1m to the Asset Management Real Estate business division, €181.8m to the Asset Management Services business division, €56.3m to the Capital Markets business division and €29.6m to the Financing business division.

Due to the adoption of IFRS 15, consideration received and paid for services provided on an agency basis was disclosed net for the first time in the 2018 reporting year. This resulted in a reduction of €6.6m in commission income from lending business resulting from the forwarding of trust and administered loans performed as an agent, and of €7.7m in commission income from investment fund business resulting from forwarded trailer fees. The latter initial adoption effect is more than compensated by the higher overall level of commission income from investment fund business.

In addition, the sales fee for issued certificates was reported for the first time in full under net commission income in the 2018 reporting year, reflecting the fact that it is a transitory item in economic terms. In the previous year, the fee, which was included in the issue price, was still shown under trading profit or loss, while the corresponding transfer of this payment to the sales partner was shown under commission expenses.

36 Trading profit or loss

Trading profit or loss comprises sale and valuation results as well as commission from financial instruments measured at fair value through profit or loss. It also includes, for the very first time, the result from economic hedging derivatives in the amount of €-55.2m (previous year: €-50.9m) and the result from currency translation from banking book portfolios in the amount of €-13.1m (previous year: €-6.6m). In the previous year, these results were not reported under trading profit or loss but under the profit or loss on financial instruments designated at fair value. Prior-year figures have been adjusted accordingly for better comparability.

Net interest income from derivative and non-derivative financial instruments in the trading book, together with any related refinancing expenses, are also reported under this item. However, net interest income from economic hedging derivatives is reported under net interest income.

€m	2018	2017	Change
Sale and valuation results	345.1	230.3	114.8
Net interest income and current income from trading transactions	- 114.0	- 78.2	- 35.8
Commission	- 20.3	- 19.3	- 1.0
Trading profit or loss	210.8	132.8	78.0

The increase in trading profit or loss compared with the previous year is due to higher customer demand for structured securities and an adjustment to an accounting estimate of around €41m where the model price and exit price match.

37 Profit or loss on financial assets mandatorily measured at fair value

This item mainly comprises gains or losses on the disposal and measurement of financial instruments in the “financial assets mandatorily measured at fair value” sub-category. However, net interest income and dividend income from financial instruments in this sub-category are disclosed under net interest income.

€m	2018	2017	Change
Sale and valuation results	- 94.8	N/A	N/A
Commission	0.2	N/A	N/A
Profit or loss on financial assets mandatorily measured at fair value	- 94.6	N/A	N/A

38 Profit or loss on financial instruments designated at fair value

This item comprises gains or losses on the disposal and measurement of financial instruments designated at fair value. By contrast, interest expenses and income on financial instruments in this sub-category are disclosed under net interest income.

€m	2018	2017	Change
Sale and valuation results	52.7	84.8	- 32.1
Commission	-	- 0.1	0.1
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	52.7	84.7	- 32.0

39 Profit or loss from fair value hedges according to IAS 39

Changes in the value of the underlying hedged transactions, together with changes in the fair value of the hedges, are reported as profit or loss from interest fair value hedges in accordance with IAS 39. The net valuation result of these hedges is comprised as follows in accordance with the IFRS 7 provisions regarding disclosures in the notes that applied as of 1 January 2018:

€m	2018	2017	Change
Net valuation result from hedging financial assets	- 1.9	N/A	N/A
Net valuation result from hedging financial liabilities	1.6	N/A	N/A
Profit or loss from fair value hedges according to IAS 39	- 0.3	N/A	N/A

The valuation result of these hedges is comprised as follows in accordance with the IFRS 7 provisions regarding disclosures in the notes that applied until 31 December 2017:

€m	2018	2017	Change
Valuation result from hedge items	N/A	14.3	N/A
Valuation result from hedging instruments	N/A	- 14.9	N/A
Profit or loss from fair value hedges according to IAS 39	N/A	- 0.6	N/A

40 Profit or loss on financial investments

€m	2018	2017	Change
Sale results	53.6	4.7	48.9
Reversal of/allocation to risk provisions for securities	N/A	10.7	N/A
Net income from equity-accounted companies	0.5	11.2	- 10.7
Profit or loss on financial investments	54.1	26.6	27.5

Following the application of IFRS 9, movements in provisions for securities that are measured under IFRS 9 either at amortised cost or at fair value through other comprehensive income are now disclosed under provisions for loan losses and securities business (see note [34]).

The realised gains or losses and valuation results from shareholdings previously reported under this item were reported under trading profit or loss for the first time in the first half of 2018 (see note [50] "Financial investments").

41 Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation and amortisation. The breakdown of the items is as follows:

€m	2018	2017	Change
Personnel expenses			
Wages and salaries	435.1	422.7	12.4
Social security contributions	53.5	51.8	1.7
Allocations to/reversals of provisions for pensions and similar commitments	37.1	45.2	-8.1
Expenses for defined contribution plans	4.1	3.5	0.6
Other expenses for retirement pensions and benefits	1.2	1.1	0.1
Total personnel expenses	531.0	524.3	6.7
Other administrative expenses			
Consultancy expenses	107.2	108.8	-1.6
Computer equipment and machinery	80.0	70.9	9.1
Rentals and expenses for buildings	51.4	56.9	-5.5
Marketing and sales expenses	41.4	45.5	-4.1
IT information services	42.0	41.1	0.9
Subscriptions and fees	40.6	36.8	3.8
Bank levy	29.6	35.3	-5.7
Lump sum fees for fund administration services	28.8	28.1	0.7
Postage/telephone/office supplies	13.4	20.7	-7.3
Other administrative expenses	55.1	52.1	3.0
Total other administrative expenses	489.5	496.2	-6.7
Amortisation of intangible assets	14.0	14.8	-0.8
Depreciation of property, plant and equipment	4.0	4.5	-0.5
Total depreciation and amortisation	18.0	19.3	-1.3
Administrative expenses	1,038.5	1,039.8	-1.3

Other administrative expenses primarily include expenses for the annual accounts, auditing costs and travel costs.

Administrative expenses include payments of €44.9m (previous year: €49.8m) on rental and lease agreements for buildings, vehicles, and plant and equipment (operating leases) where DekaBank is the lessee. The following minimum lease payments are payable under these leases in the coming years:

€m	2018	2017	Change
Up to 1 year	43.6	47.2	-3.6
Between 1 and 5 years	138.6	149.1	-10.5
More than 5 years	27.4	56.1	-28.7

42 Other operating profit

The breakdown of other operating profit is as follows:

€m	2018	2017	Change
Income from repurchased debt instruments	-3.2	-7.7	4.5
Other operating income			
Reversal of other provisions	2.7	0.5	2.2
Reversal of provisions for restructuring	2.7	0.9	1.8
Rental income	1.4	1.3	0.1
Other income	53.0	42.3	10.7
Total other operating income	59.8	45.0	14.8
Other operating expenses			
Addition to provisions for restructuring	21.4	6.3	15.1
VAT on provision of intra-Group services	15.8	16.0	-0.2
Other taxes	0.3	0.3	0.0
Other expenses	53.9	34.6	19.3
Total other operating expenses	91.4	57.2	34.2
Other operating profit	-34.8	-19.9	-14.9

Repurchases of the Bank's own registered and bearer bonds as well as promissory note loans raised led to a reduction in the liability (net disclosure). Repurchases of own issues result in the realisation of a gain or loss in the amount of the difference between the repurchase price and the book price.

43 Income taxes

This item includes all domestic and foreign taxes levied on the basis of the total profit for the year. Income tax expenses comprise the following:

€m	2018	2017	Change
Current tax expense in financial year	224.6	140.6	84.0
Current tax expense/income (-) in previous years	30.2	0.1	30.1
Current tax expense	254.8	140.7	114.1
Effect of origination and reversal of temporary differences	-45.3	21.8	-67.1
Effect of origination and reversal of temporary differences	-	-2.9	2.9
Effects of changes in tax legislation and/or tax rate	-	-0.8	0.8
Prior-year deferred tax income	-31.4	-3.1	-28.3
Deferred tax expense	-76.7	15.0	-91.7
Total income tax expense	178.1	155.7	22.4

The rate of tax that applies in Germany comprises a corporation tax rate of 15.0% plus a solidarity surcharge on this of 5.5% and the applicable rate of trade tax. As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partnership, this results in a combined tax rate of 24.68% (previous year: 24.68%) for the companies in the DekaBank tax group. Furthermore, atypical silent partners have a right to withdraw the portion of corporation tax expense attributable to them, which is equal to 7.22%. A tax rate of 31.90% (previous year: 31.90%) is therefore applied for the measurement of deferred taxes (see note [25] "Income

taxes"). This tax rate is assumed as the expected tax rate in the reconciliation statement below. The other domestic companies determine their deferred taxes using tax rates of between 31.7% and 32.0%.

The foreign companies determine deferred taxes using the tax rate for the country in question. The tax rate for the DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. tax group amounts to 26.01% (previous year: 26.01%). With effect from 1 January 2018 the corporate tax rate in Luxembourg was reduced from 19.0% to 18.0%. Taking into account the surcharge for the unemployment fund and trade tax, this results in a new combined tax rate of 26.01%, which was already used as the basis for determining deferred taxes in the previous year. In the previous year, the change in tax rate led to an imputed tax reduction of €0.8m.

The origination or reversal of temporary differences led to deferred tax income of €45.3m (previous year: expenses of €21.8m). The current tax expense for previous years relates almost exclusively to DekaBank. Most of this relates to allocations to provisions for taxes for temporary items in connection with the tax audit, which led to offsetting deferred tax income (€29.3m).

The following statement reconciles the result before tax with the tax expense:

€m	2018	2017	Change
Total of profit or loss before tax	516.9	480.5	36.4
x income tax rate	31.90%	31.90%	0.0
= Anticipated income tax expense in financial year	164.9	153.3	11.6
Increase from taxes due to non-deductible expenses	14.4	16.8	-2.4
Decrease from taxes on tax-exempt income	-	3.3	-3.3
Withholding tax	-0.2	0.1	-0.3
Tax effect of special funds	0.1	-0.5	0.6
Effects of tax rate changes	-	-0.8	0.8
Tax effect of holdings accounted for under the equity method	-0.1	-3.5	3.4
Effects of differing effective tax rates	-2.1	-3.5	1.4
Tax effects from past periods	-1.3	-3.1	1.8
Other	2.4	0.2	2.2
Tax expenses according to IFRS	178.1	155.7	22.4

Non-deductible expenses primarily comprise the effect of the non-deductible German bank levy.

The tax effect of holdings valued under the equity method concerns a write-back in relation to an associate company which has been in liquidation since 1 January 2017.

In the IFRS consolidated financial statements, the servicing of AT1 bonds is treated as remuneration for capital, and is offset directly against reserves. From a taxation point of view, the interest is accrued and is deductible. In order to align the figures with the treatment in the IFRS consolidated financial statements, the corresponding imputed tax benefit of €9.1m was recorded directly in equity. If the figure had been posted to profit or loss, the tax burden would have been 1.76% lower. Starting in the coming reporting period, this effect will be recognised in profit or loss due to the clarification of the recognition of the tax effect of dividend payments.

Due to the investment tax reform, which came into force on 1 January 2018, fund units are deemed, by fiction of law, to have been sold as at 31 December 2017 and newly acquired as at 1 January 2018. Irrespective of the fiction of law, the actual tax effects only arise at the time of the actual sale, although equity gains at fund level, among other things, have to be determined separately. The relevant tax returns have to be submitted by 31 December 2021. Within this context, deferred taxes relating to equity gains

were reviewed. The review revealed that deferred taxes had not been fully taken into account in the previous year, meaning that some of the values calculated were incorrect.

In the year under review, the carry-forward values of deferred tax assets in connection with plan assets to cover pension obligations, as well as retained earnings, were adjusted in other comprehensive income in accordance with IAS 8.41. The related deferred tax assets amounted to €34.8m as at 31 December 2017. Of this amount, €6.2m was attributable to changes in 2017. In particular, the different accounting treatment of plan assets in IFRS accounting (IAS 19R) in the past makes it impracticable to allocate the plan assets exactly to retained earnings and the revaluation reserve. Accordingly, the effect as at 1 January 2017 was recognised in full in retained earnings.

The following effects arise for the 2017 reporting year:

€m	2017	Adjustments	2017 after adjustments
Deferred income tax assets	148.4	34.8	183.2
Retained earnings	4,462.6	31.5	4,494.1
Revaluation reserve	-80.9	3.3	-77.6
Income taxes	158.6	-2.9	155.7
Total of profit or loss	261.3	2.9	264.2
Deferred taxes on items not reclassified to profit or loss	-4.9	3.3	-1.6
Other comprehensive income	51.9	3.3	55.2

Notes to the statement of financial position

44 Cash reserves

The breakdown in cash reserves is as follows:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Cash on hand	0.0	0.8	-0.8
Balances with central banks	15,302.5	10,038.8	5,263.7
Total	15,302.5	10,039.6	5,262.9

The required minimum reserve was maintained at all times during the reporting year and amounted to €298.3m at the reporting date (previous year: €228.2m).

45 Due from banks

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Domestic banks	12,428.4	13,682.6	-1,254.2
Foreign banks	11,544.4	12,714.1	-1,169.7
Due from banks before risk provisions	23,972.8	26,396.7	-2,423.9
Risk provisions in the lending business	-0.2	-0.3	-0.1
Total	23,972.6	26,396.4	-2,423.8

DekaBank paid €15.7bn (previous year: €17.3bn) for genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions as pledgee and pledgor.

46 Due from customers

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Domestic borrowers	5,811.2	4,434.9	1,376.3
Foreign borrowers	18,692.7	16,359.1	2,333.6
Due from customers before risk provisions	24,503.9	20,794.0	3,709.9
Risk provisions in the lending business	–84.0	–143.5	–59.5
Total	24,419.9	20,650.5	3,769.4

DekaBank paid €4.6bn (previous year: €3.6bn) for genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions as pledgee and pledgor.

47 Risk provisions in the lending and securities business

Default risks in lending and securities business are recognised through provisions, including provisions for off-balance sheet commitments. Following the implementation of the tiered concept under IFRS 9, risk provisions for 2018 were as follows:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Risk provisions in the lending business	86.0	N/A	N/A
Risk provisions for loan losses – due from banks	0.2	N/A	N/A
Risk provisions for loan losses – due from customers	84.0	N/A	N/A
Provisions for credit risks from off-balance sheet commitments	1.8	N/A	N/A
Risk provisions in the securities business	6.9	N/A	N/A
Risk provisions for securities ¹⁾	6.9	N/A	N/A
Total	92.9	N/A	N/A

¹⁾ Including risk provisions for financial assets measured at fair value through other comprehensive income

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Risk provisions for loan losses – due from banks			
Specific provisions	N/A	–	N/A
Collective provisions for creditworthiness risks	N/A	0.3	N/A
Risk provisions for loan losses – due from customers			
Specific provisions	N/A	130.6	N/A
Collective provisions for creditworthiness risks	N/A	12.9	N/A
Collective provisions for country risks	N/A	–	N/A
Total	N/A	143.8	N/A

Movements in risk provisions in 2018 in accordance with IFRS 9:

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Risk provisions for financial assets measured at amortised cost			
Due from banks			
Position as at 1 January 2018	0.2	0.0	–
Transfer to other stages	–0.0	–	–
Transfer from other stages	–	0.0	–
Change in position including new business	0.1	–	–
Allocation	0.0	0.0	–
Reversal	–0.1	–0.0	–
Utilisation	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	0.0	0.0	–
Position as at 31 December 2018	0.2	0.0	–
Due from customers			
Position as at 1 January 2018	8.0	19.0	95.4
Transfer to other stages	–0.4	–0.3	–0.0
Transfer from other stages	0.3	0.4	–
Change in position including new business	2.4	–0.2	–4.2
Allocation	1.3	2.3	3.9
Reversal	–3.0	–9.8	–2.2
Utilisation	–	–	–24.6
Changes due to model changes	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Changes in the scope of consolidation	–	–	–7.9
Exchange rate-related and other changes	0.1	0.6	2.9
Position as at 31 December 2018	8.7	12.0	63.3
Financial investments			
Position as at 1 January 2018	1.2	4.4	36.6
Transfer to other stages	–0.0	–0.0	–
Transfer from other stages	0.0	0.0	–
Change in position including new business	1.0	–	–9.1
Allocation	0.6	0.3	0.9
Reversal	–0.3	–1.3	–
Utilisation	–	–	–28.4
Changes due to model changes	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	0.0	–	–0.0
Position as at 31 December 2018	2.5	3.4	–

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Risk provisions for financial assets measured at fair value through other comprehensive income			
Financial investments			
Position as at 1 January 2018	1.0	–	–
Transfer to other stages	–	–	–
Transfer from other stages	–	–	–
Change in position including new business	0.1	–	–
Allocation	0.2	–	–
Reversal	–0.3	–	–
Utilisation	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	–	–	–
Position as at 31 December 2018	1.0	–	–

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Provisions for credit risks from off-balance sheet commitments			
Position as at 1 January 2018	1.7	0.1	0.3
Transfer to other stages	–0.0	–	–
Transfer from other stages	–	0.0	–
Change in position including new business	0.1	–0.1	–0.3
Allocation	0.3	0.9	0.2
Reversal	–1.3	–0.0	–0.2
Utilisation	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	0.1	–0.0	0.0
Position as at 31 December 2018	0.9	0.9	0.0

The following table shows the movement in risk provisions for loan losses in 2017 under IAS 39:

€m	Opening balance 1 Jan 2017	Additions	Allocation	Utilisation	Reversal	Dis- posals	Reclassi- fications	Currency effects	Closing balance 31 Dec 2017
Provisions for loan losses – due from banks									
Specific provisions	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Collective provisions for creditworthiness risks	0.2	–	0.1	–	–	–	–	–	0.3
Sub-total	0.2	–	0.1	–	–	–	–	–	0.3
Provisions for loan losses – due from customers									
Specific provisions	310.6	–	67.1	200.5	28.4	–	–	–18.2	130.6
Collective provisions for creditworthiness risks	17.5	–	0.1	–	4.7	–	–	–	12.9
Collective provisions for country risks	5.0	–	–	–	4.9	–	–	–0.1	–
Sub-total	333.1	–	67.2	200.5	38.0	–	–	–18.3	143.5
Provisions for credit risks									
Specific risks	0.3	–	0.4	–	–	–	–	–	0.7
Portfolio risks	0.7	–	0.3	–	–	–	–	–	1.0
Sub-total	1.0	–	0.7	–	–	–	–	–	1.7
Total	334.3	–	68.0	200.5	38.0	–	–	–18.3	145.5

Movements in the gross carrying values relevant to risk provisions and committed/guaranteed amounts in accordance with IFRS 9 were as follows in 2018:

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Gross carrying amount of financial assets measured at amortised cost			
Due from banks			
Position as at 1 January 2018	7,075.7	12.0	–
Transfer to other stages	– 23.0	–	–
Transfer from other stages	–	23.0	–
Change in position including new business	– 399.5	– 13.4	–
Derecognition	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Currency effects	14.1	–	–
Position as at 31 December 2018	6,667.3	21.6	–
Due from customers			
Position as at 1 January 2018	15,514.5	534.9	236.5
Transfer to other stages	– 475.0	– 253.0	– 2.9
Transfer from other stages	255.9	475.0	–
Change in position including new business	2,563.6	– 92.6	– 48.8
Derecognition	–	–	– 24.6
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Change in the scope of consolidation	–	–	– 11.3
Currency effects	227.4	9.5	8.6
Position as at 31 December 2018	18,086.4	673.8	157.5
Financial investments			
Position as at 1 January 2018	2,870.7	470.4	46.6
Transfer to other stages	– 6.9	– 9.7	–
Transfer from other stages	9.7	6.9	–
Change in position including new business	2,100.2	– 428.9	– 18.2
Derecognition	–	–	– 28.4
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Currency effects	11.5	–	–
Position as at 31 December 2018	4,985.2	38.7	–

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Gross carrying amount of financial assets measured at fair value through other comprehensive income			
Financial investments			
Positions as at 1 January 2018	8,183.4	–	–
Transfer to other stages	–	–	–
Transfer from other stages	–	–	–
Change in position including new business	– 2,477.9	–	–
Derecognition	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Currency effects	–	–	–
Position as at 31 December 2018	5,705.5	–	–

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Off-balance sheet commitments			
Position as at 1 January 2018	1,389.7	3.9	3.0
Transfer to other stages	– 172.0	– 0.0	– 0.3
Transfer from other stages	0.3	172.0	0.0
Change in position including new business	738.1	– 44.8	– 2.8
Derecognition	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–
Currency effects	25.9	0.2	0.1
Position as at 31 December 2018	1,982.0	131.3	0.0

In the 2018 reporting year, no contract values of financial assets that are currently subject to enforcement measures were derecognised.

The expected cash flows for stage 3 assets as at the reporting date result primarily from collateral held and are based on expectations from going concern or gone concern scenarios relating to individual cases.

The following table contains information on the credit quality of financial assets, loan commitments and financial guarantees measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income. The amounts stated for financial assets correspond to the gross carrying values. In the case of loan commitments and financial guarantees, the amounts shown in the table represent the committed or guaranteed amounts.

31 Dec 2018	Rating grades ¹⁾						
€m	1	2 to 5	6 to 8	9 to 10	11 to 15	16 to 18 (Default)	Retail portfolio
Due from banks							
Stage 1	6,586.4	80.8	–	0.1	–	–	–
Stage 2	–	9.6	–	12.0	–	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	–	–
Due from customers							
Stage 1	6,606.2	8,099.4	2,406.3	872.5	90.7	–	11.3
Stage 2	–	144.6	125.0	170.7	233.5	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	157.5	–
Financial investments							
Stage 1	7,948.1	2,736.5	3.1	3.0	–	–	–
Stage 2	–	7.0	3.1	–	28.6	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	–	–
Off-balance sheet commitments							
Stage 1	881.1	475.6	459.1	70.0	70.0	–	26.2
Stage 2	–	–	–	2.0	129.3	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	–	–

¹⁾ These are the rating grades according to DSGV master scale.

As at the balance sheet date, there were no financial assets in the portfolio that were already purchased or originated credit impaired.

During the period, assets whose valuation allowance was measured in the amount of the expected loss over their remaining life were subject to insignificant modifications, with an amortised cost before modification in the amount of €80.2m. The insignificant modification did not lead to a modification result.

As at 31 December 2018, the portfolio included one financial instrument with a gross carrying value of €13.4m for which no valuation allowance was recognised due to collateral. As the stage allocation is irrespective of both any collateral furnished and the expected loss, the defaulted financial instrument was allocated to stage 3. The expected cash flows are reviewed and adjusted on an ongoing basis.

Key ratios for provisions for loan losses:

%	2018	2017
Reversal/allocation ratio as at reporting date¹⁾		
(Ratio of net allocation/-reversal to gross carrying values relevant for risk provisions)	0.05	–0.11
Default rate as at reporting date		
(Ratio of defaults to gross carrying values relevant for risk provisions)	0.13	0.76
Average default rate		
(Ratio of defaults on a 5-year average to gross carrying values relevant for risk provisions)	0.31	0.58
Net provisioning ratio as at reporting date		
(Ratio of risk provisions to gross carrying values relevant for risk provisions)	0.24	0.56

¹⁾ Reversal ratio shown without negative leading sign

The calculation of the above ratios now includes securities measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income under IFRS 9. Prior-year figures have not been adjusted. The above ratios are calculated on the basis of a lending volume of €38.4bn (previous year: lending volume of €26.2bn).

Provisions for loan losses by risk segment:

€m	Valuation allowances and provisions in the lending and securities business		Defaults ¹⁾		Net allocations to ^{2)/} reversals of valuation allowances and provisions for credit risk	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	2018	2017	2018	2017
Customers						
Transport and export finance	67.9	127.9	19.8	167.1	1.4	-32.4
Energy and utility infrastructure	11.9	14.0	-	-	4.0	-2.0
Property risks	4.8	1.9	-0.0	-0.2	4.8	-0.2
Financial institutions	0.7	-	-	-	-0.6	-
Public infrastructure	0.3	0.3	-	32.1	0.1	4.5
Other	0.2	1.1	0.2	-	0.2	0.2
Total customers	85.8	145.2	20.0	199.0	9.9	-29.9
Banks						
Financial institutions	0.2	0.3	-	-	0.0	-
Other	0.0	-	-	-	-0.0	-0.1
Total banks	0.2	0.3	-	-	-0.0	-0.1
Securities						
Energy and utility infrastructure	3.3	N/A	-	N/A	-0.2	N/A
Corporates	2.2	N/A	28.4	N/A	7.5	N/A
Financial institutions	1.2	N/A	-	N/A	0.7	N/A
Other	0.2	N/A	-	N/A	-0.1	N/A
Total securities	6.9	N/A	28.4	N/A	7.9	N/A
Total	92.9	145.5	48.4	199.0	17.8	-30.0

¹⁾ Includes utilisation, direct write-downs and income on written-down receivables and securities

²⁾ Negative in the column

48 Financial assets at fair value

This item includes debt securities, equities and units in investment funds, as well as derivatives held for trading purposes. Derivatives forming part of economic hedging relationships that do not meet the requirements for hedge accounting under IAS 39 are also disclosed here. This item also includes holdings in unconsolidated subsidiaries, joint ventures and associated companies, as well as other equity investments.

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Trading portfolio			
Debt securities and other fixed-interest securities	7,477.9	4,310.2	3,167.7
Bonds and debt securities	7,477.9	4,216.6	3,261.3
Money market securities	–	93.6	–93.6
Shares and other non fixed-interest securities	1,511.0	2,375.6	–864.6
Shares	486.7	975.1	–488.4
Units in investment funds	1,024.3	1,400.5	–376.2
Positive market values of derivative financial instruments	4,982.7	5,004.0	–21.3
Positive market values of derivative financial instruments (trading)	4,607.3	5,004.0	–396.7
Positive market values of derivative financial instruments (economic hedging derivatives)	375.4	N/A	N/A
Loan receivables	698.2	782.9	–84.7
Total – trading portfolio	14,669.8	12,472.7	2,197.1
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss			
Debt securities and other fixed-interest securities	7,890.2	N/A	N/A
Bonds and debt securities	7,890.2	N/A	N/A
Money market securities	–	N/A	N/A
Shares and other non fixed-interest securities	1,421.2	N/A	N/A
Shares	6.7	N/A	N/A
Units in investment funds	1,414.5	N/A	N/A
Loan receivables	1,016.8	N/A	N/A
Shareholdings	47.4	N/A	N/A
Equity investments	44.7	N/A	N/A
Shares in affiliated companies	0.9	N/A	N/A
Holdings in joint ventures	0.0	N/A	N/A
Shares in associated companies	1.8	N/A	N/A
Total – financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss	10,375.6	N/A	N/A
Financial assets designated at fair value			
Debt securities and other fixed-interest securities	–	17,665.7	–17,665.7
Bonds and debt securities	–	17,665.7	–17,665.7
Shares and other non fixed-interest securities	–	1,277.0	–1,277.0
Positive market values of derivative financial instruments (economic hedging derivatives)	N/A	488.4	N/A
Loan receivables	–	81.6	–81.6
Total – financial assets designated at fair value	–	19,512.7	–19,512.7
Total	25,045.4	31,985.4	–6,940.0

The following debt securities and other fixed-interest securities, and shares and other non-fixed-interest securities in financial assets measured at fair value, are listed on the stock exchange:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Debt securities and other fixed-interest securities	13,203.4	20,794.5	–7,591.1
Shares and other non fixed-interest securities	994.7	1,358.7	–364.0

49 Positive market values of derivative hedging instruments

The positive market values of hedging instruments that meet the criteria for hedge accounting under IAS 39 can be broken down by underlying hedged transaction as follows:

€m	31 Dec 2018			31 Dec 2017		
	Nominal of the hedging instruments	Carrying amount of the hedging instruments ¹⁾	Valuation result of the hedging instruments for the reporting period ²⁾	Nominal of the hedging instruments	Carrying amount of the hedging instruments ¹⁾	Valuation result of the hedging instruments for the reporting period ²⁾
Interest rate fair value hedges						
Assets measured at amortised cost						
Due from banks	318.0	0.0	– 1.3	N/A	–	N/A
Due from customers	1,810.5	13.1	5.7	N/A	12.5	N/A
Debt securities and other fixed-interest securities	1,537.0	0.0	– 5.0	N/A	–	N/A
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income						
Debt securities and other fixed-interest securities	672.6	0.4	– 9.0	N/A	N/A	N/A
Liabilities measured at amortised cost						
Due to banks	15.0	0.0	–	N/A	0.1	N/A
Due to customers	19.2	0.0	– 1.1	N/A	7.6	N/A
Securitised liabilities	75.0	0.0	0.1	N/A	–	N/A
Subordinated capital	125.0	0.0	1.2	N/A	0.1	N/A
Currency cash flow hedges						
Asset items	–	–	–	N/A	0.1	N/A
Total	4,572.3	13.5	– 9.4	N/A	20.4	N/A

¹⁾ The majority of interest rate swaps designated as hedging instruments are cleared via CCP. The carrying amount of these hedging instruments have been offset against the variation margin received.

²⁾ Includes the change in fair value of the hedging instruments used for recognising the ineffectiveness for the reporting period.

Only interest rate swaps were designated as hedging instruments for fair value hedges.

50 Financial investments

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Financial assets measured at amortised cost			
Debt securities and other fixed-interest securities	5,032.8	N/A	N/A
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income			
Debt securities and other fixed-interest securities	5,751.7	N/A	N/A
Shareholdings			
Shares in equity-accounted companies	16.4	N/A	N/A
Financial investments before risk provisions	10,800.9	N/A	N/A
Risk provisions	-5.9	N/A	N/A
Total	10,795.0	N/A	N/A

Holdings in unconsolidated subsidiaries, joint ventures and associated companies and other equity investments, which were previously disclosed under this item, were disclosed under financial assets at fair value for the first time in the first half of 2018.

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Loans and receivables			
Debt securities and other fixed-interest securities	N/A	878.1	N/A
Held to maturity			
Debt securities and other fixed-interest securities	N/A	2,891.6	N/A
Available for sale			
Debt securities and other fixed-interest securities	N/A	0.0	N/A
Shareholdings			
Equity investments	N/A	45.7	N/A
Shares in equity-accounted companies	N/A	16.0	N/A
Shares in affiliated, non-consolidated companies	N/A	1.1	N/A
Shares in associated companies not accounted for under the equity method	N/A	1.4	N/A
Financial investments before risk provision	N/A	3,833.9	N/A
Risk provisions	N/A	-43.2	N/A
Total	N/A	3,790.7	N/A

Out of the bonds and other fixed-interest securities recognised under financial assets measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income, the following are listed on the stock exchange:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Debt securities and other fixed-interest securities	9,300.4	3,029.1	6,271.3

51 Intangible assets

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Purchased goodwill	148.1	148.1	–
Software			
Purchased	23.3	28.8	–5.5
Developed in-house	4.7	3.6	1.1
Total software	28.0	32.4	–4.4
Other intangible assets	11.5	14.2	–2.7
Total	187.6	194.7	–7.1

Purchased goodwill includes goodwill arising on the acquisition of Deka Vermögensmanagement GmbH (formerly: Landesbank Berlin Investment GmbH) (€95.0m). For the purposes of the impairment test performed as at 31 December 2018, this goodwill was still allocated to the Asset Management Securities business division as the cash-generating unit. Purchased goodwill also includes goodwill arising on the acquisition of WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH (WestInvest) (€53.1m). The impairment test was carried out at the level of the Asset Management Real Estate division in the course of normal testing procedures as at 31 December 2018.

The recoverable amount of both cash-generating units, each taken individually, was determined on the basis of the value in use. The discount rate required for the income capitalisation approach used was derived using the capital asset pricing model (CAPM). The expected post-tax cash flows were calculated for a five-year period.

The performance of the Asset Management Securities division's total customer assets under management was identified as a key value driver in its capacity as a cash-generating unit. The forecast was based on national economic data and past empirical values. Business and earnings trends are expected to remain stable. The values taken for the perpetual annuity represent the forecast for 2023. The long-term growth rate remains unchanged at 1.0%. The discount rate was 8.27% (previous year: 8.47%). The value in use established using this approach was higher than the carrying value of the cash-generating unit. As a result, no impairment charge was required.

Internal forecasts based on national economic data and specific competition and market analyses were used for the Asset Management Real Estate division cash-generating unit. Account was taken of past empirical values, particularly with regard to the material value driver, which is the future development of total customer assets. On the basis of planned net sales, the fund business is expected to see a further increase in total customer assets and to consolidate its successful market position over the next three years. This is contingent on the successful completion of planned transactions in the target segments, in which competition remains intense. For the following years 2022 and 2023, lower net inflows of funds and lower performance are expected due to the cyclical nature of sales as a result, among other things, of regulatory or political uncertainties or other unforeseeable developments (such as rising interest rates, economic downturn). A perpetual return based on the forecast for 2023 was also taken into account and an unchanged long-term growth rate of 1.0% was assumed. The discount rate was 6.91% (previous year: 7.17%). The value in use established using this approach was higher than the carrying value of the cash-generating unit. As a result, no impairment charge was required.

Other intangible assets primarily comprise sales partnerships and customer relationships from the acquisition of Deka Vermögensmanagement GmbH (formerly: Landesbank Berlin Investment GmbH).

The following table shows the movement in intangible assets:

€m	Purchased goodwill	Software purchased	Software developed in-house	Other intangible assets	Total
Historical cost					
As at 1 January 2017	240.4	178.0	76.5	50.6	545.5
Additions	–	9.4	2.2	–	11.6
Disposals	–	0.2	–	–	0.2
Change in scope of consolidation	– 1.7	–	–	–	– 1.7
As at 31 December 2017	238.7	187.2	78.7	50.6	555.2
Additions	–	3.9	3.2	–	7.1
Disposals	–	–	–	–	–
Change in scope of consolidation	–	–	–	–	–
As at 31 December 2018	238.7	191.1	81.9	50.6	562.3
Cumulative amortisation/impairment					
As at 1 January 2017	92.3	148.4	73.0	33.7	347.4
Amortisation/impairment	–	10.0	2.1	2.7	14.8
Disposals	–	0.0	–	–	0.0
Change in scope of consolidation	– 1.7	–	–	–	– 1.7
As at 31 December 2017	90.6	158.4	75.1	36.4	360.5
Amortisation/impairment	–	9.4	2.1	2.7	14.2
Disposals	–	–	–	–	–
Change in scope of consolidation	–	–	–	–	–
As at 31 December 2018	90.6	167.8	77.2	39.1	374.7
Carrying value as at 31 December 2017	148.1	28.8	3.6	14.2	194.7
Carrying value as at 31 December 2018	148.1	23.3	4.7	11.5	187.6

52 Property, plant and equipment

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Plant and equipment	20.0	21.5	– 1.5
Technical equipment and machines	5.6	5.9	– 0.3
Total	25.6	27.4	– 1.8

The movement in property, plant and equipment in the Deka Group was as follows:

€m	Land and buildings	Plant and equipment	Technical equipment and machines	Total
Historical cost				
As at 1 January 2017	–	46.2	60.1	106.3
Additions	–	9.6	5.3	14.9
Disposals	–	6.4	3.4	9.8
Change in scope of consolidation	–	–0.3	–	–0.3
As at 31 December 2017	–	49.1	62.0	111.1
Additions	–	0.6	1.7	2.3
Disposals	–	0.1	0.2	0.3
Reclassifications and other changes	–	–	–	–
Change in currency translation	–	0.0	0.0	0.0
Change in scope of consolidation	–	–	–	–
As at 31 December 2018	–	49.6	63.5	113.1
Cumulative depreciation/impairment				
As at 1 January 2017	–	31.5	57.7	89.2
Depreciation/impairment	–	2.7	1.8	4.5
Disposals	–	6.5	3.4	9.9
Change in scope of consolidation	–	–0.1	–	–0.1
As at 31 December 2017	–	27.6	56.1	83.7
Depreciation/impairment	–	2.0	2.0	4.0
Write-backs	–	–	–	–
Disposals	–	0.0	0.2	0.2
Reclassifications and other changes	–	–	–	–
Change in currency translation	–	–0.0	–0.0	–0.0
Change in scope of consolidation	–	0.0	–	0.0
As at 31 December 2018	–	29.6	57.9	87.5
Carrying value as at 31 December 2017	–	21.5	5.9	27.4
Carrying value as at 31 December 2018	–	20.0	5.6	25.6

53 Income tax assets

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Current income tax assets	195.2	186.2	9.0
Deferred income tax assets	202.5	183.2	19.3
Total	397.7	369.4	28.3

Deferred income tax assets represent the potential income tax relief arising from temporary differences between the values of assets and liabilities on the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

In the year under review, deferred tax assets included €4.8m in relation to tax loss carry-forwards at one Group company (previous year: €2.9m).

Deferred tax assets were recognised in relation to the following line items:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Asset items			
Due from customers	1.0	6.6	-5.6
Financial assets at fair value	1.5	0.9	0.6
Intangible assets	13.4	16.5	-3.1
Other assets	3.2	0.3	2.9
Liability items			
Due to banks	9.2	11.8	-2.6
Due to customers	47.4	59.9	-12.5
Securitised liabilities	0.6	-	0.6
Financial liabilities at fair value	212.0	222.3	-10.3
Negative market values of derivative hedging instruments	12.5	10.3	2.2
Provisions	148.0	132.3	15.7
Other liabilities	2.7	5.6	-2.9
Subordinated capital	1.1	1.3	-0.2
Loss carryforwards	4.8	2.9	1.9
Sub-total	457.4	470.7	-13.3
Netting	-254.9	-287.5	32.6
Total	202.5	183.2	19.3

Reported deferred tax assets include €167.7m (previous year: €148.4m) that are medium or long-term in nature.

As at the reporting date, two Group companies had unrecognised loss carry-forwards of €0.6m (previous year: €0.2m). There were still no other temporary differences for which deferred tax assets have not been recognised.

The netting of deferred tax assets and liabilities relates mainly to short-term deferred taxes arising from temporary differences in connection with financial assets and liabilities at fair value.

At the reporting date, as in the previous year, there were no outside basis differences that would have led to the recognition of deferred tax assets.

Deferred income tax assets amounting to €59.0m in connection with provisions for pensions (previous year: €49.2m) were offset against equity. In addition, deferred tax assets of €2.8m for creditworthiness-related fair value changes to financial liabilities designated at fair value were offset against equity.

54 Other assets

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Amounts due from investment funds	131.4	160.4	–29.0
Amounts due from non-banking business	14.7	20.8	–6.1
Amounts due or refunds from other taxes	0.4	0.3	0.1
Other miscellaneous assets	108.3	89.6	18.7
Prepaid expenses	29.0	29.5	–0.5
Total	283.8	300.6	–16.8

Other assets include €45.6 thousand (previous year: €9.8 thousand) that are of a medium or long-term nature.

55 Due to banks

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Domestic banks	13,285.7	14,541.3	–1,255.6
Foreign banks	9,664.1	4,696.5	4,967.6
Total	22,949.8	19,237.8	3,712.0
Thereof:			
Collateralised registered bonds and promissory note loans	67.3	78.7	–11.4
Unsecured registered bonds and promissory note loans	2,464.8	2,749.3	–284.5

Amounts due to banks include payments received of €7.4bn on genuine securities repurchase agreements and collateralised securities lending transactions (previous year: €3.6bn).

56 Due to customers

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Domestic customers	19,373.2	18,683.6	689.6
Foreign customers	6,350.0	7,977.3	–1,627.3
Total	25,723.2	26,660.9	–937.7
Thereof:			
Collateralised registered bonds and promissory note loans	1,074.3	1,467.5	–393.2
Unsecured registered bonds and promissory note loans	1,258.3	1,219.1	39.2

Amounts due to customers include payments received of €1.1bn from genuine securities repurchase agreements and collateralised securities lending transactions (previous year: €3.6bn).

57 Securitised liabilities

Securitised liabilities include bonds and other liabilities for which transferable certificates are issued. Own bonds held by the Deka Group with a nominal amount of €208.7m (previous year: €152.5m) were deducted from the issued bonds.

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Uncovered debt securities issued	4,840.9	7,629.0	-2,788.1
Covered debt securities issued	724.8	241.8	483.0
Money market securities issued	9,225.0	6,364.0	2,861.0
Total	14,790.7	14,234.8	555.9

58 Financial liabilities at fair value

In addition to trading issues and liabilities in the designated at fair value category, financial liabilities at fair value include negative market values from derivative financial instruments in the trading book as well as economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39. Short positions are also reported in this line item.

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Trading portfolio			
Trading issues	20,348.7	17,463.1	2,885.6
Securities short portfolios	1,696.1	960.9	735.2
Negative market values of derivative financial instruments (trading)	5,407.4	5,326.7	80.7
Negative market values of derivative financial instruments (economic hedging derivatives)	375.6	N/A	N/A
Total – trading portfolio	27,827.8	23,750.7	4,077.1
Financial liabilities designated at fair value			
Issues	1,479.1	1,755.8	-276.7
Negative market values of derivative financial instruments (economic hedging derivatives)	N/A	476.3	N/A
Total – financial liabilities designated at fair value	1,479.1	2,232.1	-753.0
Total	29,306.9	25,982.7	3,324.2

Issues are broken down by product type as follows:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Trading portfolio			
Uncovered trading issues			
Bearer bonds issued	16,780.2	14,016.8	2,763.4
Registered bonds issued	1,324.2	1,163.2	161.0
Promissory notes raised	2,244.3	2,283.1	-38.8
Total	20,348.7	17,463.1	2,885.6
Financial liabilities designated at fair value			
Uncovered issues			
Bearer bonds issued	230.1	329.8	-99.7
Registered bonds issued	262.3	288.2	-25.9
Promissory notes raised	162.6	216.8	-54.2
Covered issues	824.1	921.0	-96.9
Total	1,479.1	1,755.8	-276.7

The fair value of issues in the designated at fair value category (fair value option) includes cumulative creditworthiness-related changes in value amounting to €8.8m (previous year: €12.6m) that are recognised in other comprehensive income.

The carrying amount of liabilities whose creditworthiness-related changes in value are recognised in other comprehensive income is €144.8m (previous year: €203.4m) higher than the repayment amount.

59 Negative market values of derivative hedging instruments

The negative market values of hedging instruments that meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39 are shown below by hedged underlying transactions:

€m	31 Dec 2018			31 Dec 2017		
	Nominal of the hedging instruments	Carrying amount of the hedging instruments ¹⁾	Valuation result of the hedging instruments for the reporting period ²⁾	Nominal of the hedging instruments	Carrying amount of the hedging instruments ¹⁾	Valuation result of the hedging instruments for the reporting period ²⁾
Interest rate fair value hedges						
Assets measured at amortised cost						
Due from banks	1,078.1	0.9	– 11.5	N/A	0.1	N/A
Due from customers	3,217.0	38.2	– 21.6	N/A	11.6	N/A
Debt securities and other fixed-interest securities	144.2	0.1	– 0.4	N/A	–	N/A
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income						
Debt securities and other fixed-interest securities	1,458.6	0.1	– 13.4	N/A	N/A	N/A
Liabilities measured at amortised cost						
Due to banks	145.0	0.0	0.0	N/A	0.1	N/A
Due to customers	171.5	0.0	– 6.1	N/A	–	N/A
Securitised liabilities	298.8	0.0	1.4	N/A	0.2	N/A
Subordinated capital	–	–	–	N/A	–	N/A
Currency cash flow hedges						
Asset items	–	–	–	N/A	–	N/A
Total	6,513.2	39.3	– 51.6	N/A	12.0	N/A

¹⁾ The majority of interest rate swaps designated as hedging instruments are cleared via CCP. The carrying amount of these hedging instruments have been offset against the variation margin paid.

²⁾ Includes the change in fair value of the hedging instruments used for recognising the ineffectiveness for the reporting period.

Only interest rate swaps were designated as hedging instruments for fair value hedges.

60 Provisions for pensions and similar obligations

The following table shows the movement in provisions:

€m	Provisions for pensions	Provisions for similar commitments ¹⁾	Total
As at 1 January 2017	214.2	21.7	235.9
Allocation	36.6	8.6	45.2
Utilisation	13.4	6.7	20.1
Reclassifications	–	0.1	0.1
Change in plan assets	– 65.5	– 1.1	– 66.6
Business combinations and change in scope of consolidation	2.9	0.8	3.7
Revaluations recognised in other comprehensive income	– 15.4	–	– 15.4
As at 31 December 2017	159.4	23.4	182.8
Allocation	32.6	4.6	37.2
Utilisation	13.1	5.9	19.0
Reclassifications	–	3.4	3.4
Change in plan assets	– 11.3	– 1.6	– 12.9
Revaluations recognised in other comprehensive income	30.7	–	30.7
As at 31 December 2018	198.3	23.9	222.2

¹⁾ Including provision for working hours accounts

The present value of the obligations can be reconciled to the provision on the balance sheet as follows:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Present value of fully or partially funded defined benefit obligations	765.6	746.0	19.6
Fair value of plan assets at reporting date	599.0	612.3	– 13.3
Funding status	166.6	133.7	32.9
Present value of unfunded defined benefit obligations	55.6	49.1	6.5
Provisions for pensions	222.2	182.8	39.4

The movement in the net liability was as follows:

€m	Defined benefit obligations		Fair value of plan assets		Net obligation/ (net asset)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
As at 1 January	795.1	755.8	612.3	519.9	182.8	235.9
Current service cost	29.4	32.3	–	–	29.4	32.3
Interest expense or income	14.8	14.5	11.6	10.2	3.2	4.3
Other pension expenses	4.6	8.6	–	–	4.6	8.6
Pension expenses (recognised in profit or loss)	48.8	55.4	11.6	10.2	37.2	45.2
Actuarial gains/losses from:						
Financial assumptions	–	6.4	–	–	–	6.4
Demographic assumptions	4.8	–	–	–	4.8	–
Experience adjustment	–11.9	–10.2	–	–	–11.9	–10.2
Income from plan assets excluding interest income	–	–	–37.8	11.6	37.8	–11.6
Revaluation gains/losses (recognised in other comprehensive income)	–7.1	–3.8	–37.8	11.6	30.7	–15.4
Transfers	3.4	0.1	–	–	3.4	0.1
Business combinations and change in scope of consolidation	–	7.7	–	4.0	–	3.7
Employer contributions	–	–	5.8	58.9	–5.8	–58.9
Employee contributions	–	–	7.8	8.7	–7.8	–8.7
Benefits paid	–19.0	–20.1	–0.7	–1.0	–18.3	–19.1
As at 31 December	821.2	795.1	599.0	612.3	222.2	182.8
Comprising:						
Final salary plans and general contribution schemes	499.2	492.5	366.6	374.9	132.6	117.6
Unit-linked defined contribution plans	289.9	272.5	224.0	230.7	65.9	41.8

The present value of the defined benefit obligation was calculated using the Heubeck 2018 G mortality tables based on the following actuarial parameters:

%	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Actuarial interest rate	1.90	1.90	–
Pension trend for adjustments according to Section 16(2) Company Pension Funds Act (BetrAVG) ¹⁾	1.75	1.75	–
Pension adjustment with overall trend updating ¹⁾	2.25	2.25	–
Salary trend ¹⁾	2.50	2.50	–

¹⁾ Not relevant for the valuation of unit-linked pension commitments as these are not dependent on final salary

For non-vested projected benefits, staff turnover profiles published by Heubeck-Richttafel-n-GmbH are also used in the calculation with a level parameter of 1.5. The discount factor for similar commitments was –0.28% (previous year: –0.28%). This rate takes account of the shorter time to maturity compared to pension commitments as well as the rate of adjustment in early retirement and transitional payments not shown separately.

The sensitivity analysis presented below shows how a change in significant actuarial assumptions can affect the defined benefit obligation (DBO). This analysis considers the change in one assumption, leaving the

other assumptions unchanged relative to the original calculation. This means that potential correlation effects between the individual assumptions are disregarded. The sensitivity analysis only applies to the present value of the DBO and not to the net obligation, as the latter is determined by a number of factors including both the actuarial assumptions and the fair value of the plan assets.

€m	Change in actuarial assumptions	Effect on defined benefit obligations	
		31 Dec 2018	31 Dec 2017
Actuarial interest rate	Increase of 1.0 percentage points	-115.1	-112.0
	Reduction of 1.0 percentage points	147.3	146.2
Salary trend	Increase of 0.25 percentage points	5.8	6.3
	Reduction of 0.25 percentage points	-5.5	-5.9
Pension trend	Increase of 0.25 percentage points	16.2	16.1
	Reduction of 0.25 percentage points	-15.4	-15.4
Life expectancy	Extended by 1 year	23.6	22.7

At the balance sheet date, plan assets were as follows:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Mutual funds	231.7	236.5	-4.8
Equity funds	211.9	219.1	-7.2
Bond funds	2.0	1.6	0.4
Mixed funds	9.5	9.1	0.4
Near-money-market funds	8.3	6.7	1.6
Special funds	366.6	375.0	-8.4
Insurance contracts	0.7	0.8	-0.1
Total	599.0	612.3	-13.3

Apart from insurance contracts, the plan assets consist of assets for which quoted market prices are available on an active market. As at 31 December 2018, the plan assets included €598.3m of the Deka Group's own investment funds (previous year: €611.5m). They did not include properties used by the Deka Group or other assets.

The units in mutual funds are used to finance unit-linked commitments and working hours accounts. For obligations under final salary plans and general contribution schemes, investments have been made in a special fund whose investment strategy is based on an integrated asset-liability approach. Insurance contracts relate mainly to term life assurance policies. The risks associated with defined benefit obligations include not only the usual actuarial risks, such as longevity risk and interest-rate risk, but also risks in connection with the plan assets. In particular, the plan assets may be subject to market price risks.

Income from the plan assets is assumed to match the actuarial interest rate, which is determined on the basis of corporate bonds with a credit rating of at least AA. If the actual return on the plan assets falls below the actuarial interest rate applied, the net obligation arising from the defined benefit commitments is increased. However, in view of the composition of the plan assets, it is assumed that the actual return over the medium to long term will exceed the yield on good-quality corporate bonds.

The amount of the net obligation is also affected in particular by the actuarial interest rate. The current very low level of interest rates leads to a relatively high net obligation. A further decline in corporate bond yields would lead to a further increase in the defined benefit obligations, which may only be partially offset by the positive performance of the plan assets.

The weighted average maturity of the defined benefit pension obligations was 16.1 years as at the balance sheet date (previous year: 16.3 years).

The present value of the defined benefit obligations is made up as follows:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Current scheme members	439.0	424.4	14.6
Former scheme members	178.8	170.5	8.3
Pensioners and surviving dependents	203.4	200.2	3.2
Present value of defined benefit obligation	821.2	795.1	26.1

For the 2019 financial year it is expected that contributions amounting to €13.6m (previous year: €14.8m) will have to be allocated to the defined benefit schemes.

61 Other provisions

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Provisions in investment funds business	66.6	70.2	– 3.6
Provisions for legal risks	26.6	27.0	– 0.4
Provisions for restructuring measures	18.4	27.7	– 9.3
Provisions in human resources	2.7	1.0	1.7
Provisions for credit risks	1.8	1.7	0.1
Provisions for operational risks	0.6	0.9	– 0.3
Sundry other provisions	9.5	11.6	– 2.1
Total	126.2	140.1	– 13.9

Restructuring provisions result from various restructuring activities of the Deka Group, mainly resulting from the strategic restructuring of DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. and the strategic restructuring of the subsidiary Deka Vermögensmanagement GmbH (DVM) in the Securities business division.

Provisions for legal and operational risks are established for potential losses that could result from the use of inadequate internal processes and systems or their failure, as well as from human error and external events. The provisions exist mainly to cover legal risks in the HR area and for refunds of unlawful processing charges in relation to lending business. Operational risks can lead to claims from customers, counterparties and supervisory authorities or to legal action.

Provisions for credit risks are provisions set up for expected losses from loan commitments, guarantees and sureties (see note [47] “Risk provisions in the lending and securities business”).

Provisions are also created for funds with formal guarantees and targeted returns, as described below.

The Deka Group's range of products includes investment funds with guarantees of various types. Upon maturity of the fund or at the end of the investment period, the investment management company guarantees that the investor will receive either the capital originally invested or the unit value at the start of that investment period. The amount of the provision is the forecast shortfall at the guarantee date, which is the difference between the expected unit value and the unit value guaranteed. As at the balance sheet date, provisions of €2.9m (previous year: €2.1m) had been made based on the performance of the relevant funds. As at the reporting date, the guarantees covered a maximum total volume of €3.1bn (previous year: €3.4bn) as at the respective guarantee dates. The market value of the relevant funds totalled €3.2bn

(previous year: €3.7bn). This includes funds with a forecast return performance, as described below, which had a volume of €1.4bn (previous year: €1.6bn).

Investment funds whose return is forecast and published on the basis of current money market rates set by the Group exist in two varieties: with or without a capital guarantee. The level of the provision is determined using potential loss scenarios taking account of the risks related to liquidity, interest rate and spreads. As at the reporting date, provisions of €21.0m (previous year: €44.4m) had been set up. The underlying total value of the funds was €2.8bn (previous year: €6.8bn), of which €1.4bn (previous year: €1.6bn) related to funds with a capital guarantee and €1.4bn (previous year: €5.2bn) to funds without a capital guarantee.

The sundry other provisions were established in respect of liabilities arising from a range of issues.

The movement in other provisions is as follows:

€m	Opening balance 1 Jan 2018	Addition	Utilisations	Reversal	Reclassifications	Changes in the scope of consolidation	Accrued interest	Currency effects	Closing balance 31 Dec 2018
Provisions in investment funds business	70.2	37.4	38.8	2.1	–	–	–0.1	–	66.6
Provisions for legal risks	27.0	1.7	0.0	2.1	–	–	–	–	26.6
Provisions for restructuring measures	27.7	21.4	22.9	2.7	–5.1	–	–	–	18.4
Provisions for credit risks ¹⁾	2.1	1.6	–	2.0	–	–	–0.0	0.1	1.8
Provisions for operational risks	0.9	–	0.1	0.2	–	–	–	–	0.6
Provisions in human resources	1.0	0.5	0.4	0.1	1.7	–	–	–	2.7
Sundry other provisions	11.6	2.1	9.1	0.1	–	5.0	–	0.0	9.5
Other provisions	140.5	64.7	71.3	9.3	–3.4	5.0	–0.1	0.1	126.2

¹⁾ The opening balance was adjusted in the context of IFRS 9 First-time adoption (see note [3] "Effects of applying IFRS 9").

Some of the provisions for restructuring measures are reclassified as provisions for pensions and similar commitments in the subsequent year, in accordance with their underlying nature.

Other provisions include €62.9m (previous year: €35.9m) that are of a medium or long-term nature.

62 Income tax liabilities

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Provisions for income taxes	37.8	15.8	22.0
Current income tax liabilities	24.4	5.9	18.5
Deferred income tax liabilities	33.6	147.3	–113.7
Total	95.8	169.0	–73.2

Provisions for income taxes relate to corporation tax, the solidarity surcharge and trade tax. Provisions for income taxes include €5.3m (previous year: €15.8m) that are of a medium or long-term nature.

Current income tax liabilities include payments for income taxes from the reporting year and earlier periods that were due but had not yet been paid as at the reporting date. Deferred income tax liabilities represent the potential income tax charges from temporary differences between the values of assets and liabilities on the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax liabilities were recognised in relation to the following line items on the balance sheet:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Asset items			
Due from banks	0.5	0.7	-0.2
Due from customers	11.2	0.1	11.1
Financial assets at fair value	244.5	290.9	-46.4
Positive market values of derivative hedging instruments	19.5	87.6	-68.1
Financial investments	9.2	47.9	-38.7
Shares in equity-accounted companies	0.1	0.1	-
Intangible assets	3.4	4.5	-1.1
Other assets	-	2.3	-2.3
Liability items			
Securitised liabilities	-	0.5	-0.5
Other liabilities	0.1	0.2	-0.1
Sub-total	288.5	434.8	-146.3
Netting	-254.9	-287.5	32.6
Total	33.6	147.3	-113.7

Reported deferred tax liabilities include €32.6m (previous year: €142.5m) that are of a short-term nature.

The netting of deferred tax assets and liabilities relates mainly to short-term deferred taxes arising from temporary differences in connection with financial assets and liabilities at fair value.

As at the reporting date, temporary differences existed in connection with outside basis differences at consolidated subsidiaries amounting to €418.7m (previous year: €462.5m), resulting in imputed deferred tax liabilities of €6.7m (previous year: €7.4m). In accordance with IAS 12.39, these have not been recognised on the balance sheet.

In the year under review, deferred income tax liabilities of €8.7m had to be recognised in connection with the fair value measurement of financial assets in other comprehensive income. A further €0.3m had to be recognised for risk provisions in connection with the fair value measurement of financial assets in other comprehensive income.

In the previous year, €0.7m was deducted from equity in relation to the first-time remeasurement of various equity interests held in the available-for-sale portfolio.

63 Other liabilities

The breakdown of other liabilities is as follows:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Liabilities			
Commissions not yet paid to sales offices	105.1	111.4	–6.3
Shares of profit attributable to atypical silent partners	96.5	77.6	18.9
Liabilities from current other taxes	22.0	69.9	–47.9
Debt capital from minority interests	0.7	0.7	–0.0
Unsettled securities spot deals	0.1	0.1	0.0
Other	98.4	82.9	15.5
Accruals			
Sales performance compensation	287.9	308.9	–21.0
Personnel costs	134.1	116.4	17.7
Year-end audit and other audit costs	7.5	6.9	0.6
Other accruals	64.7	52.7	12.0
Prepaid expenses	3.1	3.6	–0.5
Total	820.1	831.1	–11.0

DekaBank offsets the share of profit attributable to atypical silent partners against the taxes already deducted for the benefit of the owners. As at the reporting date, the profit shares were €96.5m (previous year: €77.6m) higher than the taxes paid.

Debt capital from minority interests essentially comprises the minority interests in consolidated investment funds. This is presented under other liabilities, since the unit holders have a redemption right at any time.

Other liabilities include €8.6m (previous year: €4.9m) that are of a medium or long-term nature.

64 Subordinated capital

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Subordinated bearer bonds	186.6	186.8	–0.2
Subordinated promissory note loans	170.3	171.4	–1.1
Other subordinated liabilities	521.6	520.9	0.7
Prorated interest on subordinated liabilities	20.9	20.6	0.3
Capital contributions of typical silent partners	–	26.4	–26.4
Prorated interest on capital contributions of typical silent partners	–	1.0	–1.0
Total	899.4	927.1	–27.7

There are no agreements or plans to convert these funds into capital or another form of debt. There is no early repayment obligation.

65 Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions amounted to €52.4m (previous year: €52.4m). The distribution on atypical silent capital contributions in the year under review was €53.0m (previous year: €60.6m).

66 Equity

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Own shares (deduction)	94.6	94.6	–
Additional capital components (AT1 bonds)	473.6	473.6	–
Capital reserve	190.3	190.3	–
Retained earnings	4,614.1	4,494.1	120.0
Statutory reserve	6.4	6.3	0.1
Reserves required by the Bank's statutes	51.3	51.3	–
Other reserves from retained earnings	4,556.4	4,436.5	119.9
Revaluation reserve	– 115.4	– 77.6	– 37.8
For provisions for pensions	– 184.8	– 154.1	– 30.7
For cash flow hedges	–	– 3.4	3.4
For financial assets available for sale	N/A	33.6	N/A
For equity-accounted companies	– 6.6	– 6.6	–
For financial assets measured at fair value through other comprehensive income	28.7	N/A	N/A
For own credit risk of financial liabilities designated at fair value	– 8.8	N/A	N/A
Deferred taxes	56.1	52.9	3.2
Currency translation reserve	0.0	– 0.1	0.1
Accumulated profit/loss (consolidated profit)	63.3	72.3	– 9.0
Total	5,417.6	5,344.3	73.3

Notes on financial instruments

67 Net profit or loss by measurement category

The individual measurement categories resulted in the following contributions to net results:

€m	2018	2017	Change
Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss	-19.4	N/A	N/A
Trading portfolio	27.6	N/A	N/A
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss	-37.1	N/A	N/A
Financial assets designated at fair value	-	N/A	N/A
Financial liabilities designated at fair value	-9.9	N/A	N/A
Thereof amounts recognised in profit or loss	-13.7	N/A	N/A
Thereof amounts recognised in other comprehensive income (OCI)	3.8	N/A	N/A
			N/A
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	-39.2	N/A	N/A
Thereof amounts transferred to profit or loss due to	48.7	N/A	N/A
			N/A
Financial assets measured at amortised cost	533.3	N/A	N/A
Financial liabilities measured at amortised cost	-205.3	N/A	N/A
Profit or loss from fair value hedges according to IAS 39	-0.3	N/A	N/A
€m	2018	2017	Change
Loans and receivables	N/A	474.7	N/A
Held to maturity	N/A	71.6	N/A
Other liabilities	N/A	-354.5	N/A
Other comprehensive income	N/A	28.5	N/A
Result recognised in profit and loss	N/A	8.0	N/A
Available for sale	N/A	36.5	N/A
Held for trading ¹⁾	N/A	182.1	N/A
Designated at fair value ¹⁾	N/A	-34.7	N/A
Valuation result from hedge accounting for fair value hedges	N/A	-0.6	N/A
Result from hedge accounting for cash flow hedges, recognised in other comprehensive income	N/A	25.7	N/A

¹⁾ Prior-year figures have been adjusted for better comparability (see note [36] "Trading profit or loss").

Income and expense contributions are presented in line with their allocation to measurement categories in accordance with IFRS 9. All income and expense components, i.e. sale and valuation results, as well as interest and current income and commission for financial instruments measured at fair value are included. The net income from equity-accounted companies is excluded.

The contribution from financial assets measured at amortised cost to net results includes income of €4.8m from the derecognition of amounts due from customers and banks. The reason for the derecognition of these assets is due to early repayments by debtors.

As in the previous year, no reclassifications were made in the year under review, with the exception of the reclassification of securities from the liquidity reserve in connection with the first-time application of IFRS 9 (see note [3] "Effects of applying IFRS 9").

68 Fair value disclosures

The carrying values and fair values of financial assets and financial liabilities are divided among the measurement categories and classes of financial instruments as shown in the following table.

€m	31 Dec 2018		31 Dec 2017	
	Fair value	Carrying value	Fair value	Carrying value
Assets				
Financial assets measured at amortised cost (IFRS 9)				
Cash reserves	15,302.5	15,302.5	N/A	N/A
Due from banks	24,068.9	23,972.6	N/A	N/A
Due from customers	24,266.6	24,419.9	N/A	N/A
Financial investments	4,988.6	5,026.9	N/A	N/A
Other assets	146.3	146.3	N/A	N/A
Loans and receivables (IAS 39)				
Cash reserves	N/A	N/A	10,039.6	10,039.6
Due from banks	N/A	N/A	26,515.5	26,396.4
Due from customers	N/A	N/A	20,910.3	20,650.5
Financial investments	N/A	N/A	850.7	875.3
Other assets	N/A	N/A	214.6	214.6
Held-to-maturity-investments (IAS 39)				
Financial investments	N/A	N/A	2,906.8	2,851.2
Financial assets available for sale (IAS 39)				
Financial investments	N/A	N/A	64.2	64.2
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (IFRS 9)				
Financial investments	5,751.7	5,751.7	N/A	N/A
Other assets	–	–	N/A	N/A
Financial assets measured at fair value through profit or loss				
Held-for-Trading (IFRS 9/IAS 39)				
Financial assets at fair value	14,669.8	14,669.8	12,472.7	12,472.7
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss (IFRS 9)				
Financial assets at fair value	10,375.6	10,375.6	N/A	N/A
Other assets	26.9	26.9	N/A	N/A
Financial assets designated as at fair value through profit or loss (IFRS 9/IAS 39)				
Financial assets at fair value	–	–	19,512.7	19,512.7
Positive market values of derivative hedging instruments	13.5	13.5	20.4	20.4
Total asset items	99,610.4	99,705.7	93,507.5	93,097.6
Liabilities				
Financial liabilities measured at amortised cost (IFRS 9/IAS 39)				
Due to banks	23,056.0	22,949.8	19,357.6	19,237.8
Due to customers	25,903.7	25,723.2	26,882.2	26,660.9
Securitised liabilities	14,848.0	14,790.7	14,303.0	14,234.8
Subordinated capital	981.6	899.4	1,014.0	927.1
Other liabilities	174.0	174.0	240.6	240.6
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss (IFRS 9/ IAS 39)				
Trading portfolio				
Financial liabilities at fair value	27,827.8	27,827.8	23,750.7	23,750.7
Other liabilities	1.7	1.7	N/A	N/A
Financial liabilities designated at fair value				
Financial liabilities at fair value	1,479.1	1,479.1	2,232.0	2,232.0
Negative market values of derivative hedging instruments	39.3	39.3	12.0	12.0
Total liability items	94,311.2	93,885.0	87,792.1	87,295.9

For financial instruments due on demand or short-term financial instruments, fair value is the amount payable as at the reporting date. The carrying value therefore represents a reasonable approximation to the fair value. These include, *inter alia*, the cash reserve, overdraft facilities and demand deposits due from or owed to banks and customers, and financial instruments included in other assets or other liabilities. In the following description of the fair value hierarchy, financial assets amounting to €16,465.9m (previous year: €11,148.4m) and financial liabilities amounting to €14,211.4m (previous year: €14,897.0m) are not allocated to any level of the fair value hierarchy.

Fair value hierarchy

Financial instruments carried at fair value on the balance sheet, as well as financial instruments that are not measured at fair value but whose fair value must be stated, must be allocated to the following three fair value hierarchy levels specified in IFRS 13, depending on the input factors influencing their valuation:

- Level 1 (Prices quoted in active markets): Financial instruments whose fair value can be derived directly from prices on active, liquid markets are allocated to this level.
- Level 2 (Valuation method based on observable market data): Financial instruments whose fair value can be determined either from similar financial instruments traded on active and liquid markets, from similar or identical financial instruments traded on less liquid markets, or based on valuation methods with directly or indirectly observable input factors, are allocated to this level.
- Level 3 (Valuation method not based on observable market data): Financial instruments whose fair value is determined based on valuation models using, among other things, input factors not observable in the market, provided they are significant for the valuation, are allocated to this level.

The tables below show the fair values of the financial instruments recognised on the balance sheet, according to their level in the fair value hierarchy.

€m	Prices listed on active markets (level 1)		Valuation method based on observable market data (level 2)		Valuation method not based on observable market data (level 3)	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Financial assets measured at fair value through profit or loss						
Debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables	6,007.8	14,965.4	6,767.7	5,897.1	4,307.6	1,977.9
Shares and other non fixed-interest securities	2,880.5	3,605.1	51.7	47.5		–
Derivative financial instruments	83.4	371.9	4,791.5	5,105.2	107.8	15.3
Interest-rate-related derivatives	0.1	–	4,230.1	4,389.4	61.5	1.2
Currency-related derivatives	–	–	119.7	184.3	–	–
Share and other price-related derivatives	83.3	371.9	441.7	531.5	46.3	14.1
Positive market values of derivative hedging instruments	–	–	13.5	20.4	–	–
Shareholdings	–	–	–	–	47.4	64.2
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income						
Debt securities and other fixed-interest securities	2,368.2	N/A	3,383.5	N/A	–	N/A
Assets measured at cost						
Due from banks	–	–	20,169.2	21,653.3	3,548.1	4,377.1
Thereof: Assets from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	–	15,711.4	17,344.9	–	–
Due from customers	–	–	5,768.2	4,403.4	17,859.8	16,097.8
Thereof: Assets from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	–	4,634.7	3,640.7	–	–
Debt securities and other fixed-interest securities	2,606.3	1,961.1	1,478.0	1,254.6	904.3	541.8
Total	13,946.2	20,903.5	42,423.3	38,381.5	26,775.0	23,074.1

€m	Prices listed on active markets (level 1)		Valuation method based on observable market data (level 2)		Valuation method not based on observable market data (level 3)	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss						
Securities short portfolios	1,264.3	841.9	431.2	119.0	0.6	–
Derivative financial instruments	190.8	700.5	5,403.5	5,072.5	188.7	30.0
Interest-rate-related derivatives	–	–	3,899.8	4,231.5	159.0	22.3
Currency-related derivatives	–	–	113.9	207.7	–	–
Share and other price-related derivatives	190.8	700.5	1,389.8	633.3	29.7	7.7
Issues	–	–	19,493.4	18,271.8	2,334.4	947.0
Negative market values of derivative hedging instruments	–	–	39.3	12.0	–	–
Liabilities measured at cost						
Due to banks	–	–	22,421.9	18,670.7	104.9	126.4
Thereof: Liabilities from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	–	7,404.8	3,551.6	–	–
Due to customers	–	–	11,714.3	12,212.0	682.9	574.3
Thereof: Liabilities from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	–	1,092.7	3,625.2	–	–
Securitised liabilities	–	–	14,848.0	14,303.0	–	–
Subordinated capital	–	–	79.6	84.1	902.0	929.9
Total	1,455.1	1,542.4	74,431.2	68,745.1	4,213.5	2,607.6

Level reclassifications

The following reclassifications between level 1 and level 2 of the fair value hierarchy took place in respect of assets and liabilities measured at fair value and held in the portfolio at the reporting date:

€m	Reclassifications from level 1 to level 2		Reclassifications from level 2 to level 1	
	2018	2017	2018	2017
Financial assets measured at fair value through profit or loss				
Debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables	2,815.5	266.5	188.2	2,624.4
Derivative financial instruments	114.6	–	–	–
Share and other price-related derivatives	114.6	–	–	–
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss				
Securities short portfolios	113.9	46.6	32.3	39.6
Derivative financial instruments	584.2	–	–	–
Share and other price-related derivatives	584.2	–	–	–

Financial instruments were transferred from level 1 to level 2 during the year under review because prices on an active market could no longer be demonstrated for these financial instruments. Financial instruments were also transferred from level 2 to level 1 because, at the reporting date, prices were available for these financial instruments on an active market which could be used unchanged for valuation purposes.

Within the Deka Group, reclassifications between the different levels of the fair value hierarchy are deemed to have taken place at the end of the relevant reporting period.

Fair value hierarchy level 1

Where securities and derivatives are traded on active markets with sufficient liquidity, and hence where stock market prices or executable broker quotations are available, these prices are used to determine the fair value.

The fair value of units in unconsolidated investment funds is generally determined from the redemption price published by the investment management company.

Fair value hierarchy level 2

Fair values for insufficiently liquid bearer bonds are determined on the basis of discounted future cash flows. Instrument-specific and issuer-specific interest rates are used for discounting. Discount rates are determined from market prices of similar liquid securities, selected according to criteria in the categories of issuer, sector, rating, rank and maturity.

Derivative financial instruments are measured using standard valuation models, such as the Black-Scholes model, the Black-76 model, the SABR model, the Bachelier model, the G1PP model, the G2PP model or the local volatility model. The models are always calibrated using observable market data.

Interest rate and interest rate/currency swaps and unlisted interest rate futures are measured on the basis of the discounted cash flow model using the market interest rates applying to the remainder of the term of the financial instruments. The tenor structures of the individual interest rates are taken into account by means of separate forward interest rate curves. Interest rate swaps are discounted using the currency-specific interest rate curve. This is used for bootstrapping the forward yield curve. For the foreign currency cash flows in interest rate/currency swaps, discounting is carried out taking into account the cross-currency basis.

Fair values for forward currency contracts are determined at the reporting date on the basis of the future rates, which in turn are quoted by FX swap points in the market.

Fair values of single name and index credit default swaps are determined using a standard hazard rate model calibrated to the respective par CDS spreads.

The fair value of deposits and borrowings is determined by discounting future cash flows using discount rates that are customary for comparable financial transactions with similar terms on liquid or less liquid markets.

The fair value of receivables and liabilities from genuine securities repurchase agreements is calculated by discounting future cash flows using the corresponding credit risk-adjusted discount rate. The discount rate applied takes into account the collateral criteria agreed at the time of concluding the genuine securities repurchase agreement.

If no price is observable on an active market for financial liabilities, fair value is determined by discounting the contractually agreed cash flows using an interest rate at which comparable liabilities could have been issued. Any existing collateralisation structure is taken into account, such as that used for *Pfandbriefe*, for example.

Fair value hierarchy level 3

Fair values of amounts due from banks or due from customers relating to lending business are determined using the present value method. Future cash flows from receivables are discounted at a risk-adjusted market rate based on the categories of borrower, sector, rating, rank and maturity.

If loan receivables are recognised at fair value, a granular analysis is carried out when determining the first spread component. In particular, side agreements such as the borrower's rights of termination or caps/floors are taken into account. These side agreements are each taken into account using suitable, recognised valuation procedures. Loans are allocated to level 3 irrespective of their IFRS category.

The debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables disclosed under financial assets measured at fair value through profit or loss are bonds, promissory note loans, originated loans and non-synthetic securitisations. Since early 2009, the Bank has been winding down the latter whilst safeguarding assets.

The fair value of the bonds is calculated either using the discounted cash flow model based on credit spreads that cannot be observed on the market or on the basis of indicative quotations that implicitly result in a valuation spread. The promissory note loans are also measured using the discounted cash flow model based on credit spreads that cannot be observed on the market. Assuming an average uncertainty of five basis points relating to the credit spreads, the fair value of the bonds and promissory note loans could have been €5.2m higher or lower.

Determining the fair value of loan receivables also involves the use of spreads that are not observable in the market. Assuming an average uncertainty of fifty basis points relating to the credit spreads, the fair value of the loan receivables could have been €1.3m higher or lower.

The fair value of the non-synthetic securitisation positions in the portfolio is determined on the basis of indicative quotations. These quotations are obtained from various brokers as well as from market price providers, such as S&P. The bid-ask spreads from the available price indications for the individual securitisation positions were used to determine a cautious bid-ask spread, which was used as an estimate for price sensitivity. Using this bid-ask spread, a variation range of 0.54 percentage points averaged across the portfolio was obtained. On this basis, the market value of the securitisation positions concerned could have been €0.3m higher or lower.

The Bank also allocates to level 3 a limited number of equity, credit and interest rate derivatives or issues with embedded equity, credit and interest rate derivatives, for example if unobservable valuation parameters are used which are significant for their valuation. For equity and interest rate derivatives whose valuation requires correlations, the Bank typically uses historical correlations with the relevant share prices or interest rate fixings, or changes to these. The sensitivity of the equity option positions concerned was around €-5.2m as at 31 December 2018. For interest rate derivatives based on an index spread, the sensitivity in terms of the correlation between the relevant reference indices is mapped via shifts in the model parameters. The resulting change in the correlation is approximately +1.0%, giving rise to a measurement difference of €+0.6m. There are also equity derivatives with a maturity that is longer than the equivalent (based on the underlying) exchange-traded equity (index) options. The temporal extrapolation uncertainty as at 31 December 2018 is approximately €4.4m with an equity vega of 1.35. For credit default swaps (CDS) and credit linked notes with a longer maturity than CDS spreads quoted on the market, a temporal extrapolation uncertainty of five basis points is assumed. As at 31 December 2018, this results in a value of €1.7m.

There are no publicly quoted market prices for the company shares listed as shareholdings. The fair value of company shares is determined using the dividend discount model, provided that the company pays dividends on a sustained basis. Other company shares are measured on the basis of the net asset value approach. Following a review of the valuation models in 2017, any equity investments for which there are regular share buyback programmes were measured using the market method based on comparable transaction prices. There is currently no intention to sell these assets.

Under subordinated liabilities, DekaBank essentially reports positions of a hybrid capital nature which are allocated to level 3 due to the absence of indications of spreads tradable on the market. They are valued using the discounted cash flow model based on an interest rate which is checked at the relevant reporting date.

The fair values of liabilities in relation to issuing business are determined using the present value method. The future cash flows of the liabilities are discounted at a risk-adjusted market rate that is based on DekaBank's credit risk. For the valuation of collateralised issues, the collateral structure is also taken into account. The interest rate for a comparable unsecured issue is adjusted according to the collateralisation category and percentage.

As at 31 December 2018, 97.5% of bonds and other fixed-income securities allocated to level 3 for which an external rating was available were rated as investment grade.

Performance of financial instruments in fair value hierarchy level 3

The movement in level 3 assets carried at fair value is shown in the table below. This is based on fair values without accrued interest:

€m	Debt securities, other fixed- interest securities and loan receivables	Interest-rate- related derivatives	Share and other price-related derivatives	Shareholdings ⁹⁾	Total
As at 1 January 2017	2,495.5	17.1	3.4	–	2,516.0
Additions through purchase	983.8	0.1	13.4	–	997.3
Disposals through sale	1,117.9	–	0.1	–	1,118.0
Maturity/repayments	368.5	15.8	0.7	–	385.0
Transfers					
To Level 3	258.7	–	0.5	30.6	289.8
From Level 3	257.0	0.8	–	–	257.8
Changes arising from measurement/disposal					
Recognised in profit or loss ¹⁾	–22.5	0.6	–2.4	–	–24.3
Recognised in other comprehensive income ²⁾	–	–	–	33.6	33.6
As at 31 December 2017	1,972.1	1.2	14.1	64.2	2,051.6
Movement in unrealised gains or losses in respect of assets in the portfolio at the balance sheet date³⁾	–34.2	0.6	–2.5	–	–36.1
As at 1 January 2018	1,977.9	1.2	14.1	48.2	2,041.4
Additions through purchase	3,623.9	3.6	1.2	–	3,628.7
Disposals through sale	1,207.3	–	3.3	0.5	1,211.1
Maturity/repayments	292.2	–	1.4	–	293.6
Transfers					
To Level 3	461.2	47.0	–	–	508.2
From Level 3	289.9	–	0.5	–	290.4
Changes arising from measurement/disposal					
Recognised in profit or loss ¹⁾	34.0	9.7	36.2	–0.3	79.6
Recognised in other comprehensive income ²⁾	–	–	–	–	–
As at 31 December 2018	4,307.6	61.5	46.3	47.4	4,462.8
Movement in unrealised gains or losses in respect of assets in the portfolio at the balance sheet date³⁾	32.8	9.7	36.2	–0.3	78.4

¹⁾ Gains and losses recognised in profit or loss from the measurement/disposal of level 3 financial instruments are included in net interest income, trading profit or loss, profit or loss on financial instruments mandatorily measured at fair value and profit or loss on financial instruments designated at fair value.

²⁾ Gains and losses recognised in other comprehensive income from the measurement of level 3 financial instruments are included in the revaluation reserve.

³⁾ Unrealised profits or losses from level 3 financial instruments are presented within net interest income, trading profit or loss, profit or loss on financial instruments required to be measured at fair value, profit or loss on financial instruments designated at fair value as well as revaluation reserve.

⁴⁾ Excluding shares in equity-accounted companies for the first time in the reporting period.

The movement in level 3 liabilities carried at fair value is shown in the table below. This is based on fair values without accrued interest:

€m	Securities short portfolios	Interest-rate-related derivatives	Share and other price-related derivatives	Issues	Total
As at 1 January 2017	–	123.5	1.3	705.3	830.1
Additions through purchase	–	0.3	2.9	17.8	21.0
Disposals through sale	–	–	0.7	–	0.7
Additions through issues	–	–	–	516.5	516.5
Maturity/repayments	–	61.9	–	291.7	353.6
Transfers					
To Level 3	–	–	0.1	58.2	58.3
From Level 3	–	10.1	–	79.4	89.5
Changes arising from measurement/disposal					
Recognised in profit or loss ¹⁾	–	37.3	–3.9	–18.0	15.4
Recognised in other comprehensive income ²⁾	–	–	–	–	–
As at 31 December 2017	–	14.5	7.5	944.7	966.7
Movement in unrealised gains or losses in respect of liabilities in the portfolio at the balance sheet date³⁾	–	37.2	–3.9	–13.8	19.5
As at 1 January 2018	–	22.3	7.5	947.2	977.0
Additions through purchase	17.0	49.8	38.2	59.6	164.6
Disposals through sale	16.3	1.0	3.0	–	20.3
Additions through issues	–	–	–	1,715.4	1,715.4
Maturity/repayments	–	0.4	0.1	330.1	330.6
Transfers					
To Level 3	–	45.9	–	286.7	332.6
From Level 3	–	0.2	–	109.0	109.2
Changes arising from measurement/disposal					
Recognised in profit or loss ¹⁾	0.1	–42.6	12.9	235.4	205.8
Recognised in other comprehensive income ²⁾	–	–	–	–	–
As at 31 December 2018	0.6	159.0	29.7	2,334.4	2,523.7
Movement in unrealised gains or losses in respect of liabilities in the portfolio at the balance sheet date³⁾	–	–42.6	12.9	227.3	197.6

¹⁾ Gains and losses recognised in profit or loss from the measurement/disposal of level 3 financial instruments are included in net interest income, trading profit or loss, profit or loss on financial instruments mandatorily measured at fair value and profit or loss on financial instruments designated at fair value.

²⁾ Gains and losses recognised in other comprehensive income from the measurement of level 3 financial instruments are included in the revaluation reserve.

³⁾ Unrealised profits or losses from level 3 financial instruments are presented within net interest income, trading profit or loss, profit or loss on financial instruments required to be measured at fair value, profit or loss on financial instruments designated at fair value as well as revaluation reserve.

During the reporting period, positive market values of debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables amounting to €289.9m and negative market values of issues amounting to €109.0m were transferred from level 3. Furthermore, positive market values of debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables of €461.2m and negative market values of issues of €286.7m were transferred to level 3. This was due to a more detailed analysis of the market data used for valuation.

Measurement processes for financial instruments in fair value hierarchy level 3

For all transactions in the trading book and the banking book, DekaBank generally performs a daily valuation independent of trading operations, which provides the basis for the calculation of results. Responsibility for the valuation process lies with Risk Control, the different tasks being assigned to various specialist teams as part of the valuation process. The models used for theoretical valuation of transactions must undergo validation and initial acceptance before they are employed in the valuation process. Adequacy checks are carried out on a regular basis as part of normal operations. The main steps in the process are the provision of market data that is independent of trading activities, parametrisation, performance of the valuation and quality assurance. Each of these steps and processes has a team responsible for design and implementation.

Finance and Risk Control analyse and provide commentary on any notable changes in the valuation carried out independently of trading activities. The economic profits and losses determined on the basis of this independent valuation are made available to the trading units on a daily basis for the trading book and on at least a weekly basis for the banking book. To support the process, a committee has been established within Risk Control which plans and coordinates the medium to long-term development of the valuation process.

Valuation models are always used where no reliable external prices are available. External price quotations are obtained from established providers such as stock exchanges and brokers. Every price is subject to a monitoring process which assesses its quality and establishes whether it is appropriate for use in the valuation process. Unless the level of quality is assessed as inadequate, a theoretical valuation is carried out.

For financial instruments whose present value is determined using a valuation model, the prices needed to calibrate the model are either found directly, independently of trading, or are checked via an independent price verification process (IPV) to ensure they are consistent with the market, and are corrected if necessary. The valuation models used are either validated by Risk Control or implemented in Risk Control independently of trading. The appropriateness of the models is examined by Risk Control on a regular basis, and at least once a year. The results of the examination form the basis for a joint recommendation agreed between Risk Control, Finance and the trading units on whether the valuation models should continue to be used or require further development.

When new financial instruments are introduced, existing valuation processes are examined to determine whether they can be applied to the new instrument and modified or expanded if necessary. Valuation processes may be expanded to include new price sources or apply new valuation models. Where new models are introduced, Risk Control checks for model risks as part of the implementation and validation process.

69 Offsetting financial assets and liabilities

The following table contains disclosures concerning the effects of offsetting on the Deka Group's consolidated balance sheet. Offsetting is currently only carried out for receivables and liabilities from genuine securities repurchase agreements and derivative transactions.

31 Dec 2018	Associated amounts not offset in the statement of financial position					
	Financial assets/ liabilities (gross)	Offset financial assets/ liabilities	Amount dis- closed in the statement of financial position (net)	Collateral – securities	Cash – collateral	Net amount
€m						
Assets						
Receivables arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	9,943.2	5,882.7	4,060.5	4,060.5	–	–
Receivables arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	16,224.6	–	16,224.6	16,224.6	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	7,871.3	7,836.6	34.7	–	34.7	–
Derivatives (not eligible for offsetting)	4,961.5	–	4,961.5	205.8	1,422.1	3,333.6
Total	39,000.6	13,719.3	25,281.3	20,490.9	1,456.8	3,333.6
Liabilities						
Liabilities arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	7,877.9	5,882.7	1,995.2	1,995.2	–	–
Liabilities arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	5,194.8	–	5,194.8	5,194.8	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	7,600.3	7,567.3	33.0	33.0	–	–
Derivatives (not eligible for offsetting)	5,789.3	–	5,789.3	133.0	1,996.9	3,659.4
Total	26,462.3	13,450.0	13,012.3	7,356.0	1,996.9	3,659.4

31 Dec 2017	Associated amounts not offset in the statement of financial position					
	Financial assets/ liabilities (gross)	Offset financial assets/ liabilities	Amount dis- closed in the statement of financial position (net)	Collateral – securities	Cash – collateral	Net amount
€m						
Assets						
Receivables arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	9,068.5	4,448.7	4,619.8	4,619.8	–	–
Receivables arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	15,720.5	–	15,720.5	15,720.5	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	6,199.0	6,149.6	49.4	–	49.4	–
Derivatives (not eligible for offsetting)	5,463.4	–	5,463.4	181.0	1,248.8	4,033.6
Total	36,451.4	10,598.3	25,853.1	20,521.3	1,298.2	4,033.6
Liabilities						
Liabilities arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	7,957.7	4,448.7	3,509.0	3,509.0	–	–
Liabilities arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	3,369.8	–	3,369.8	3,369.8	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	5,793.3	5,734.7	58.6	58.6	–	–
Derivatives (not eligible for offsetting)	5,756.3	–	5,756.3	84.1	1,778.6	3,893.6
Total	22,877.1	10,183.4	12,693.7	7,021.5	1,778.6	3,893.6

In principle, the Deka Group enters into securities repurchase agreements and derivative transactions eligible for offsetting on the basis of standardised framework contracts with central counterparties. Offsetting is carried out provided the offsetting agreements defined in the contracts are in accordance with the offsetting criteria under IAS 32.42.

Transactions that are subject to offsetting agreements but which do not meet the offsetting criteria under IAS 32.42, or which are carried out on a gross basis as part of normal business activities, are reported gross. In such cases, all claims and obligations are essentially only offset and settled on a net basis if the counterparty does not meet its payment obligations (liquidation netting).

70 Information on the quality of financial assets

Non-performing exposures

The Deka Group uses the definition of non-performing exposures introduced by the EBA for regulatory reporting (FINREP). This relates to exposures that are more than 90 days overdue or for which the Bank expects that the borrower will not satisfy its loan obligations in full. It is also mandatory to classify exposures as non-performing where the CRR regulations (Article 178) require them to be classified as in default or where they have been allocated to stage 3 of the general impairment model pursuant to IFRS 9. In addition, exposures subject to successful restructuring measures may only be classified as performing after a recovery period of at least one year has elapsed.

The following table shows the breakdown of non-performing exposures by risk segment.

€m	Transport and export finance	Energy and utility infrastructure	Property risks	Other	Total 31 Dec 2018	Total 31 Dec 2017
Non-performing exposures ¹⁾	148.3	54.6	13.0	0.5	216.4	433.6
Collateral ²⁾	85.9	–	–	–	85.9	171.9
Provisions for loan losses/credit rating-related changes in fair value	59.3	9.3	1.5	0.0	70.1	170.6

¹⁾ The figures shown represent the cross carrying value of the credit risk-bearing financial asset classified as non-performing.

²⁾ Recognition of measurable collateral. Indication of market or fair value not exceeding the underlying exposure.

The collateral which the Deka Group considers to reduce credit risk is stated. The carrying amount of the physical collateral corresponds, in general, to the market or fair value. The amounts stated for guarantees or sureties are primarily based on the creditworthiness of the party providing the collateral. The table shows the maximum collateral or guarantee amount eligible for consideration, i.e. the maximum collateral stated is the carrying amount, taking into account any risk provisions that have already been set up. In the case of non-performing exposures measured at fair value, collateral is reported at a maximum of the fair value of the underlying exposure (reporting date: €39.7m).

Due to the consolidation of the structured entities Treasury One UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG, Treasury Two Shipping Limited and Treasury Three Shipping Limited, the loan receivables of €75.0m (gross carrying value) classified as non-performing in the previous year with risk provisions of €45.7m are no longer included in non-performing and forborne exposures.

Exposures with forbearance measures

The Deka Group concludes extension or restructuring agreements with borrowers experiencing financial difficulties if there is a prospect of recovery. Responsibility for the monitoring and management of such deferred or restructured exposures rests with the Monitoring Committee/Risk Provisioning Committee, in accordance with the general rules on default monitoring (see the risk report). Furthermore, creditworthiness-related restructuring measures or deferral agreements represent objective evidence of an impairment. Relevant exposures are tested individually for impairment, and where necessary specific provisions are recognised (see note [18] "Risk provisions in the lending and securities business"). Restructuring involving substantial contractual modifications is reported in the balance sheet as the disposal of the original asset and the addition of a new asset. If there is a difference between the carrying value of the asset to be disposed of and the fair value of the asset acquired, the difference is posted directly to profit or loss.

Exposures are no longer classified as forborne if all of the following conditions are met:

- More than two years (probation period) have elapsed since the exposure ceased to be classified as non-performing.
- Regular payments for a significant amount of the interest and principal due have been made during the probation period.
- None of the exposures is more than 30 days overdue.

The following table shows the breakdown of forborne exposures by risk segment. The vast majority of forborne exposures have already been classified as non-performing exposures and are therefore also shown in the table of non-performing exposures by risk segment.

€m	Transport and export finance	Energy and utility infrastructure	Property risks	Corporates	Total 31 Dec 2018	Total 31 Dec 2017
Forborne exposures ¹⁾	212.1	51.7	–	12.0	275.8	363.7
thereof: Performing	65.1	–	–	12.0	77.1	23.2
thereof: Non-Performing	147.0	51.7	–	–	198.7	340.5
Collateral ²⁾	133.6	–	–	11.7	145.3	149.9
Provisions for loan losses/credit rating-related changes in fair value	64.5	6.5	–	0.0	71.0	123.0

¹⁾ The figures shown represent the cross carrying value of the credit risk-bearing financial asset classified as non-performing.

²⁾ Recognition of measurable collateral. Indication of market or fair value not exceeding the underlying exposure.

Key ratios for non-performing and forborne exposures

%	31 Dec 2018	31 Dec 2017
NPE ratio at the reporting date		
(Ratio of non-performing exposures to maximum credit risk)	0.21	0.48
NPE coverage ratio, including collateral, at the reporting date		
(Ratio of risk provisions, including collateral, to non-performing exposures)	72.13	78.99
NPE coverage ratio, excluding collateral, at the reporting date		
(Ratio of risk provisions, excluding collateral, to non-performing exposures)	32.42	39.35
Forborne exposures ratio at the reporting date		
(Ratio of forborne exposures to maximum credit risk)	0.27	0.40

The maximum credit risk underlying the ratio of non-performing and forborne exposures is determined based on IFRS 7.35K(a)/IFRS 7.36(a) using credit risk-bearing financial assets and the corresponding off-balance sheet commitments. Financial instruments measured at amortised cost are stated at gross carrying value, credit-risk-bearing financial instruments measured at fair value are stated at fair value, irrevocable lending commitments are stated at the respective amount of the commitment and sureties and guarantees are stated at nominal value. On this basis, as at the reporting date the maximum credit risk was €101.3bn (previous year: €90.5bn).

71 Derivative transactions

The Deka Group uses derivative financial instruments for trading purposes and to hedge interest rate risks, currency risks, and share and other price risks. The following table shows the portfolio of derivative financial instruments by type of risk hedged and by contract type:

€m	Nominal value		Positive fair values ¹⁾		Negative fair values ¹⁾	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	606,862.2	495,360.7	11,223.8	9,646.0	10,528.7	8,936.5
Forward rate agreements	32,981.0	19,425.0	2.1	0.3	2.5	0.3
Interest rate options						
Purchases	19,850.3	14,782.8	149.1	146.0	123.4	88.5
Sales	22,993.1	14,370.0	220.1	192.3	388.5	349.1
Caps, floors	18,808.1	12,057.9	55.1	39.3	41.4	38.4
Other interest rate contracts	2,392.3	1,744.6	4.9	2.1	66.6	44.1
Exchange traded products						
Interest rate futures/options	13,683.9	18,627.6	6.2	6.6	4.4	2.8
Sub-total	717,570.9	576,368.6	11,661.3	10,032.6	11,155.5	9,459.7
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	17,822.1	16,935.8	119.7	184.5	114.0	207.7
(Interest rate) currency swaps	13,603.1	10,310.4	481.5	534.4	507.7	543.7
Currency options						
Purchases	0.2	–	0.0	–	–	–
Sales	0.2	–	–	–	0.0	–
Sub-total	31,425.6	27,246.2	601.2	718.9	621.7	751.4
Share and other price risks						
OTC products						
Share options						
Purchases	437.2	824.8	25.0	141.8	–	–
Sales	6,039.7	6,053.7	–	–	3.6	315.3
Credit derivatives	11,599.4	9,350.9	92.6	120.1	62.4	59.8
Other forward contracts	2,655.7	3,830.2	46.8	11.0	93.6	67.2
Exchange traded products						
Share options	21,518.6	15,945.5	412.0	644.6	1,457.2	899.0
Share futures	1,522.9	2,092.1	85.0	12.0	9.8	6.8
Sub-total	43,773.5	38,097.2	661.4	929.5	1,626.6	1,348.1
Total	792,770.0	641,712.0	12,923.9	11,681.0	13,403.8	11,559.2
Net amount disclosed in the statement of financial position			4,996.2	5,512.8	5,822.3	5,814.9

¹⁾ Fair values are shown before offsetting against variation margin paid or received

The lower amount carried on the balance sheet compared with fair values is due to allowance for the variation margin from transactions with central counterparties. Within assets, the variation margin received reduced the fair values by a total of around €7.9bn (previous year: €6.2bn). Conversely, the variation margin paid reduced fair values within liabilities by a total of around €7.6bn (previous year: €5.7bn).

The following table shows nominal values and positive and negative market values for derivative transactions by counterparty:

€m	Nominal value		Positive fair values ¹⁾		Negative fair values ¹⁾	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Banks in the OECD	351,691.7	257,296.2	5,037.2	4,728.4	6,229.5	5,323.3
Public sector entities in the OECD	12,387.5	10,067.3	996.1	949.6	162.6	147.4
Other counterparties	428,690.8	374,348.5	6,890.6	6,003.0	7,011.7	6,088.5
Total	792,770.0	641,712.0	12,923.9	11,681.0	13,403.8	11,559.2

¹⁾ Fair values are shown before offsetting against variation margin paid or received

72 Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is the time between the reporting date and the contractually agreed maturity of the receivable or liability or the time at which part-payments fall due. Financial assets and liabilities measured at fair value are generally taken into account based on their contractual maturity, whereas financial instruments in the “trading portfolio” sub-category are included with a maximum remaining life of one year (with the exception of economic hedging derivatives). Equity instruments were allocated to the “due on demand and indefinite term” maturity range. Financial investments (shareholdings) that serve business operations on an ongoing basis as part of ordinary business activity but do not have a contractually agreed maturity are not included in this breakdown.

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Asset items			
Due from banks			
Due on demand and indefinite term	3,257.6	3,269.4	- 11.8
Up to 3 months	8,185.2	5,944.3	2,240.9
Between 3 months and 1 year	5,115.5	7,125.7	-2,010.2
Between 1 year and 5 years	6,405.3	8,811.4	-2,406.1
More than 5 years	1,009.0	1,245.6	-236.6
Due from customers			
Due on demand and indefinite term	1,871.2	1,211.8	659.5
Up to 3 months	2,413.9	1,569.2	844.7
Between 3 months and 1 year	3,018.3	3,318.2	-299.9
Between 1 year and 5 years	10,561.7	9,370.7	1,191.0
More than 5 years	6,554.8	5,180.6	1,374.2
Financial assets at fair value			
Thereof: non-derivative assets			
Due on demand and indefinite term	2,939.4	3,562.4	-623.0
Up to 3 months	998.9	1,961.1	-962.2
Between 3 months and 1 year	9,382.7	6,790.7	2,592.0
Between 1 year and 5 years	5,918.2	13,042.2	-7,124.0
More than 5 years	823.5	1,136.6	-313.1
Thereof: Derivative assets			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	472.7	449.7	23.0
Between 3 months and 1 year	4,198.4	3,690.6	507.8
Between 1 year and 5 years	275.0	588.1	-313.1
More than 5 years	36.6	764.0	-727.4
Positive market values of derivative hedging instruments			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	0.6	0.7	-0.1
Between 3 months and 1 year	0.0	0.9	-0.8
Between 1 year and 5 years	1.9	2.8	-0.8
More than 5 years	11.0	16.0	-5.0
Financial investments			
Due on demand and indefinite term	-	0.0	-0.0
Up to 3 months	273.3	89.1	184.3
Between 3 months and 1 year	842.5	1,005.6	-163.1
Between 1 year and 5 years	6,111.7	876.3	5,235.3
More than 5 years	3,551.1	1,755.5	1,795.6

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Liability items			
Due to banks			
Due on demand and indefinite term	5,593.9	1,988.7	3,605.2
Up to 3 months	7,000.4	7,397.3	-396.9
Between 3 months and 1 year	6,022.7	5,279.6	743.2
Between 1 year and 5 years	3,735.6	3,620.3	115.3
More than 5 years	597.2	951.9	-354.8
Due to customers			
Due on demand and indefinite term	16,886.1	15,311.2	1,574.9
Up to 3 months	1,873.9	6,064.4	-4,190.4
Between 3 months and 1 year	3,002.5	2,216.7	785.8
Between 1 year and 5 years	2,584.9	1,616.8	968.1
More than 5 years	1,375.8	1,451.8	-76.0
Securitised liabilities			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	7,951.5	7,944.9	6.6
Between 3 months and 1 year	2,567.6	1,703.7	863.9
Between 1 year and 5 years	3,516.9	3,876.5	-359.6
More than 5 years	754.7	709.7	45.1
Financial liabilities at fair value			
Thereof: non-derivative liabilities			
Due on demand and indefinite term	213.7	120.0	93.7
Up to 3 months	1,089.2	1,775.3	-686.1
Between 3 months and 1 year	21,222.4	17,271.8	3,950.6
Between 1 year and 5 years	721.6	900.9	-179.3
More than 5 years	277.0	111.7	165.3
Thereof: Derivative financial liabilities			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	2,547.7	771.2	1,776.5
Between 3 months and 1 year	2,981.8	4,272.0	-1,290.2
Between 1 year and 5 years	148.2	300.6	-152.4
More than 5 years	105.3	459.2	-353.9
Negative market values of derivative hedging instruments			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	1.6	1.1	0.6
Between 3 months and 1 year	0.0	0.6	-0.6
Between 1 year and 5 years	7.8	7.6	0.2
More than 5 years	29.9	2.7	27.2
Subordinated capital			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	21.0	48.1	-27.1
Between 3 months and 1 year	75.6	-	75.6
Between 1 year and 5 years	25.0	76.8	-51.8
More than 5 years	777.8	802.4	-24.6

73 Further information on hedge accounting

The interest rate swaps from fair value hedges (hedge accounting in accordance with IAS 39) have the following structure.

	Remaining life			
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years
31 Dec 2018				
Interest rate fair value hedges of financial assets				
Interest rate swaps (EUR)				
Nominal (€m)	145.0	351.2	3,639.7	2,165.2
Average fixed rate (%)	0.5	0.3	0.4	0.9
Interest rate swaps (USD)				
Nominal (\$m)	–	83.1	499.0	1,862.6
Nominal (€m) ¹⁾	–	72.6	435.8	1,626.7
Average fixed rate (%)	–	1.7	2.1	2.4
Interest rate swaps (GBP)				
Nominal (£m)	–	–	774.8	288.0
Nominal (€m) ¹⁾	–	–	866.1	322.0
Average fixed rate (%)	–	–	1.0	1.4
Interest rate swaps (CAD)				
Nominal (C\$m)	–	–	287.0	424.6
Nominal (€m) ¹⁾	–	–	183.9	272.1
Average fixed rate (%)	–	–	2.1	2.1
Interest rate swaps (JPY)				
Nominal (¥m)	–	–	4,337.0	–
Nominal (€m) ¹⁾	–	–	34.5	–
Average fixed rate (%)	–	–	0.2	–
Interest rate swaps (Other currencies)				
Nominal (€m) ¹⁾	–	–	44.4	76.8
Interest rate fair value hedges of financial liabilities				
Interest rate swaps (EUR)				
Nominal (€m)	50.0	125.0	549.5	125.0
Average fixed rate (%)	3.9	4.0	0.6	0.9

¹⁾ The conversion is made at the rate on the balance sheet date.

The carrying value adjustments are broken down according to the hedged underlying transactions as follows:

€m	31 Dec 2018			31 Dec 2017		
	Carrying amount of the hedged items	Accumulated valuation result of the hedged items ^{1), 2)}	Valuation result of the hedged items for the reporting period ³⁾	Carrying amount of the hedged items	Accumulated valuation result of the hedged items ^{1), 2)}	Valuation result of the hedged items for the reporting period ³⁾
Interest rate fair value hedges						
Assets measured at cost						
Due from banks	1,405.9	6.6	12.5	N/A	N/A	N/A
Due from customers	5,049.0	– 9.6	18.0	N/A	N/A	N/A
Debt securities and other fixed-interest securities	782.2	8.9	8.9	N/A	N/A	N/A
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income						
Debt securities and other fixed-interest securities	3,001.1	18.6	18.6	N/A	N/A	N/A
Liabilities measured at cost						
Due to banks	165.4	1.2	0.6	N/A	N/A	N/A
Due to customers	199.0	4.6	6.4	N/A	N/A	N/A
Securitised liabilities	375.2	0.6	– 1.7	N/A	N/A	N/A
Subordinated capital	136.1	3.6	– 1.1	N/A	N/A	N/A

¹⁾ The accumulated amount of fair value hedge adjustments on the hedged item included in the carrying amount of the hedged item.

²⁾ Amounts with a positive leading sign represent an increase of value and amounts with a negative leading sign a decrease of value.

³⁾ Includes the change in value of the hedged items used for recognising the ineffectiveness for the reporting period.

Other disclosures

74 Equity management

The objectives of capital management are to ensure adequate capital to carry out the business strategy determined by the Board of Management, to achieve an appropriate return on equity and to comply with regulatory capital requirements (for more information, see note [75] “Regulatory capital (own funds)”).

For economic risk-bearing capacity analysis purposes, “economic capital” means the risk capacity as defined in the risk strategy. In principle, the Deka Group determines the overall risk across all significant risk types that impact income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Total risk is measured as the amount of capital that is highly likely to be sufficient to cover losses from all main risk exposures in a one-year period at any time. The Deka Group uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and to aggregate them as an indicator for overall risk.

To assess risk-bearing capacity on a differentiated basis, the Deka Group distinguishes between the risk capacity, the maximum risk appetite and the risk appetite. Under an economic risk-bearing capacity analysis, the risk capacity essentially consists of equity capital according to IFRS, earnings components and positions of a hybrid capital nature (subordinated capital) and is available in its entirety as a formal overall risk limit to guarantee the Bank’s risk-bearing capacity. Based on this, a capital buffer is reserved for stress scenarios, which corresponds at a minimum to the level of subordinated capital components. The result is what is known as the maximum risk appetite, which forms the primary strategic management indicator. Taking into account other deductible items (hidden charges and reserves, own creditworthiness effect, buffer for model uncertainties, allocation reserve), the primary operational management indicator is risk appetite.

Compliance with regulatory capital requirements is managed primarily through the Common Equity Tier 1 capital ratio. For the utilisation of risk-weighted assets (RWAs) – an essential component of this key ratio – guidelines are stipulated for the next three years with regard to both the Group and the individual business divisions, as part of the annual planning process. Within the framework of this overall plan, in principle the business divisions must not exceed the target RWAs specified in the medium-term planning. In the event that the target is exceeded, measures to reduce the RWAs are examined. In addition, in order to assess capital adequacy, regular internal credit risk stress tests are conducted on the RWAs.

When managing regulatory capital requirements, particular attention is paid to assessing future regulatory developments. This includes analysing current recommendations from supervisory committees and proposed legislation on an ongoing basis, and assessing the impact of such proposals on capital and RWA positions. The findings are incorporated into the annual planning process.

75 Regulatory capital (own funds)

Since 1 January 2014 regulatory capital and capital adequacy have been calculated in accordance with the regulation on prudential requirements for credit institutions and investment firms (Capital Requirements Regulation – CRR) and pursuant to the directive on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (Capital Requirements Directive IV – CRD IV).

The figures presented below are shown in accordance with the transitional provisions set out in CRR/CRD IV as well as pursuant to full application of the new regulations. Equity is calculated based on the figures from the IFRS consolidated financial statements.

The composition of capital and reserves is shown in the following table:

€m	31 Dec 2018		31 Dec 2017	
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)
Subscribed capital	286	286	286	286
Less repurchased Common Equity Tier 1 items	95	95	95	76
Open reserves	4,646	4,646	4,445	4,445
Other comprehensive income	79	79	132	109
Prudential filters	63	63	107	105
Deductions from Common Equity Tier 1 items	236	236	253	202
Common Equity Tier 1 (CET 1) capital	4,460	4,460	4,145	4,238
Additional Tier 1 capital instruments	474	474	474	474
Silent capital contributions	–	21	–	26
Deductions from Additional Tier 1 items	–	–	–	63
Additional Tier 1 (AT 1) capital	474	495	474	437
Tier 1 capital	4,933	4,954	4,619	4,676
Subordinated liabilities	807	807	823	823
Deductions from Tier 2 items	–	–	–	6
Tier 2 (T2) capital	807	807	823	817
Own funds	5,741	5,762	5,442	5,492

The increase in Tier 1 capital is mainly due to the reinvestment of profits from the 2017 financial year. The reduction in relation to Tier 2 capital is attributable to regulatory amortisation in accordance with Article 64 of the CRR.

Credit risk is essentially determined according to the Internal Ratings-Based approach. The capital charges for specific market risk and CVA risk are determined using standard methods. General market risk is determined using an internal model. Operational risk is measured using the advanced measurement approach (AMA). Each of the aforementioned risk factors must be backed by own funds. The items subject to a capital charge are shown in the following table:

€m	31 Dec 2018		31 Dec 2017	
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)
Credit risk	18,744	18,744	15,568	15,568
Market risk	6,348	6,348	5,127	5,127
Operational risk	3,365	3,365	3,242	3,242
CVA risk	565	565	950	950
Risk-weighted assets	29,021	29,021	24,886	24,886

The adequacy of the capital and reserves is to be calculated by expressing Common Equity Tier 1 capital ratio, Tier 1 capital (Tier 1 capital ratio) and own funds (Total capital ratio) as a percentage of the total risk exposure amount. The table below shows the key ratios for the Deka Group:

%	31 Dec 2018		31 Dec 2017	
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)
Common Equity Tier 1 capital ratio	15.4	15.4	16.7	17.0
Tier 1 capital ratio	17.0	17.1	18.6	18.8
Total capital ratio	19.8	19.9	21.9	22.1

In these consolidated financial statements, the composition of regulatory own funds and the above key ratios disregard the effects of adopting IFRS 9 (see Statement of Changes in Equity and note [3] "Effects of applying IFRS 9"). The effects arising will be taken into account in regulatory own funds and the key ratios for the first time upon the approval of the audited IFRS consolidated financial statements for 2018.

Regulatory own funds requirements were met at all times during the reporting period. The ratios for the Deka Group are considerably higher than the statutory minimum requirements.

76 Contingent liabilities and other obligations

The off-balance sheet commitments of the Deka Group essentially consist of potential future liabilities.

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Irrevocable lending commitments	2,124.1	1,283.8	840.3
Other liabilities	86.5	62.9	23.6
Total	2,210.6	1,346.7	863.9

Irrevocable lending commitments refer to credit lines granted but not drawn down and term credit lines. The amounts stated reflect the potential liabilities if the credit lines granted were to be used in full. The risk provision reported on the balance sheet for off-balance sheet commitments has been deducted from the respective amounts.

As in the previous year, other financial liabilities include payment obligations of €0.1m and subsequent funding obligations of €5.1m (previous year: €5.1m) to unconsolidated companies or companies outside the Group. There is an additional funding obligation for the deposit guarantee scheme of the Landesbanken and Girozentralen of €62.4m (previous year: €57.7m). By 2024, the assets held in the guarantee scheme must be built up to the statutory target level of 0.8% of the covered deposits held by members of the guarantee scheme. Each year the guarantee scheme collects contributions from its members for this purpose.

The bank guarantees provided by DekaBank are financial guarantees under IFRS and are stated net in accordance with IFRS 9. The nominal amount of the guarantees in place as at the reporting date was €0.1bn (previous year: €0.1bn).

In a circular dated 17 July 2017, the Federal Ministry of Finance (BMF) presented rules for the tax treatment of share trades around the dividend record date, and noted, *inter alia*, that certain transaction types may fall under the scope of section 42 of the German Tax Code (*Abgabenordnung* – AO). It cannot be ruled out that some share trades carried out by DekaBank around the dividend record date in the years concerned will be re-examined by the tax authorities in the light of the said BMF circular. However, DekaBank sees no convincing reason to believe that share trades it transacted around the dividend record date will fall under the scope of section 42 of the German Tax Code and therefore considers it unlikely that a final claim will be made in this regard. Consequently, there are no grounds to create provisions for potential financial burdens arising from the possible refusal by tax authorities to allow relief from capital yields tax (*Kapitalertragsteuer*). Since a degree of uncertainty remains as to how the tax authorities and fiscal courts will ultimately assess the share trades concerned, it cannot be wholly ruled out that an adverse financial impact of around €19m may arise in this regard.

77 Assets transferred as collateral

Assets transferred as collateral for the Group's liabilities are shown in the following table:

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Carrying value of transferred collateral			
Under <i>Pfandbrief</i> Act	3,923.6	3,924.9	– 1.3
For refinancing purposes with Deutsche Bundesbank	961.4	1,591.8	– 630.4
From transactions on German and foreign futures exchanges	83.1	2.1	81.0
From repurchase agreements	633.8	726.0	– 92.2
From securities lending agreements	6,012.8	4,047.2	1,965.6
From tri-party transactions	2,798.0	3,165.0	– 367.0
From other transactions	282.8	262.8	20.0
Loan and securities collateral	14,695.6	13,719.8	975.8
Cash collateral relating to securities lending and repurchase agreements	61.0	649.5	– 588.5
Cash collateral relating to derivative transactions	2,188.2	1,905.3	282.9
Cash collateral	2,249.3	2,554.8	– 305.5
Total	16,944.9	16,274.6	670.3

78 Assets received as collateral

In the Deka Group, collateral is accepted to reduce default risks resulting from lending and trading transactions.

In the Deka Group's lending business, the collateral currently used includes, depending on the type of financing, the following in particular: guarantees and sureties from domestic local authorities or recognised export credit insurers, charges on commercial and residential property and registered liens on ships and aircraft, as well as assignments of receivables and cash collateral. Valuation of collateral and of any discounts applied is primarily based on the creditworthiness of the party providing the guarantee, or in the case of physical collateral, on the market value, fair value or lending value of the financed property. The collateral received in the lending business is tested for impairment on a regular basis, at least once a year. Each type of collateral is subject to a risk-oriented review cycle, in both formal and substantive terms. Internally, deductions are generally made to take account of fluctuations in value and realisation risks. Credit balances maintained in the Deka Group are counted in full.

Credit derivatives and netting agreements for derivatives and repo lending transactions are used in the Deka Group to reduce credit risks. In addition, financial collateral in the form of securities (shares and bonds) and/or cash collateral is received for derivatives and repo lending transactions. The securities collateral permitted in repo lending transactions is defined in a DekaBank-specific Collateral Policy. Compliance is monitored daily by the Risk Control unit. In order to reduce the risks resulting from fluctuations in the market price of the collateral accepted, collateral discounts or overcollateralisation and a daily additional contribution obligation to maintain the overcollateralisation are agreed with the counterparty.

Collateral received for repurchase agreements, securities lending transactions and other securities transactions that may be re-pledged or resold even if the party providing the collateral does not default amounted to €70.1bn (previous year: €62.3bn). Of this total, €48.7bn (previous year: €38.9bn) was resold or re-pledged.

79 Financial instruments transferred but not derecognised

The Deka Group transfers financial assets while retaining the material risks and rewards arising from these assets. Such transfers take place mainly in the context of genuine securities repurchase and securities lending transactions. The assets continue to be reported in the consolidated balance sheet.

€m	31 Dec 2018	31 Dec 2017	Change
Carrying value of non-derecognised securities in relation to			
Genuine repurchase agreements			
thereof financial assets measured at amortised cost	271.6	108.1	163.5
thereof financial assets measured at fair value through other comprehensive income	13.2	N/A	N/A
thereof financial assets measured at fair value through profit or loss	335.5	559.9	-224.4
Securities lending transactions			
thereof financial assets measured at amortised cost	88.4	65.5	22.9
thereof financial assets measured at fair value through other comprehensive income	19.3	N/A	N/A
thereof financial assets measured at fair value through profit or loss	589.5	418.8	170.7
Other transfers not constituting economical disposal			
thereof financial assets measured at amortised cost	867.9	770.9	97.0
thereof financial assets measured at fair value through other comprehensive income	8.3	N/A	N/A
thereof financial assets measured at fair value through profit or loss	27.4	23.7	3.7
Total	2,221.1	1,946.9	274.2

Liabilities of €1,520.0m (previous year: €1,460.6m) were recorded for financial instruments transferred but not derecognised.

80 Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank shall ensure that DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. can meet its obligations. DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. has in turn issued letters of comfort in favour of

- Deka International S.A., Luxembourg and
- International Fund Management S.A., Luxembourg.

Luxembourg.

81 Information on holdings in subsidiaries

Composition of the Deka Group

In addition to DekaBank as the parent company, the consolidated financial statements include a total of 11 (previous year: 10) domestic companies and 6 (previous year: 6) foreign affiliated companies in which DekaBank directly or indirectly holds the majority of the voting rights. In addition, the scope of consolidation includes 10 (previous year: 7) structured entities that are controlled by the Deka Group.

A total of 11 (previous year: 15) affiliated companies controlled by the Deka Group were not consolidated, because they are of minor significance for the presentation of the financial position and financial performance of the Group. The interests held in these subsidiaries are reported under financial assets at fair value (see note [48]). Where they are of minor significance to the consolidated financial statements, structured entities are also not consolidated (see note [83] "List of shareholdings"). To determine their significance for the presentation of the financial position and financial performance of the Group, investment funds are assessed using both qualitative and quantitative criteria. Units in unconsolidated investment funds are recognised at fair value through profit or loss. These are shown on the balance sheet under financial assets at fair value (see note [48]).

Significant restrictions

Significant restrictions on the Group's ability to access or use assets and settle liabilities arise in particular as a result of the contractual, legal and regulatory requirements that apply to financial institutions (see note [75] "Regulatory capital (own funds)" and note [77] "Assets transferred as collateral" with regard to restrictions associated with the pledging of cash, loans or securities as collateral to cover Group liabilities under, for example, genuine repurchase agreements, securities lending transactions and over-the-counter derivatives transactions.

Banks are also obliged to maintain mandatory deposits in accounts held with their national central banks (minimum reserve requirement). The extent of the mandatory minimum reserve is determined by the central banks (see note [44] "Cash reserves").

Interests in joint arrangements and associates

DekaBank still has interests in three jointly controlled entities and one associated company. Equity investments in S-PensionsManagement GmbH and Dealis Fund Operations GmbH i.L. (joint ventures) are accounted for in the consolidated financial statements using the equity method. Two affiliated companies were not consolidated despite the fact that DekaBank exercises significant influence over them, because they are of minor significance for the presentation of the financial position and financial performance of the Group.

Joint ventures and associates which have been accounted for using the equity method can be found in the list of shareholdings (see note [83]).

The table below presents an overview of the summarised financial information for all joint ventures that are considered to be individually immaterial and that are accounted for using the equity method. The amounts shown relate to the Group's holdings in these companies. In principle, the equity method is applied on the basis of the last available financial statements of the investee, provided that these are not more than three months old.

€m	Joint ventures ¹⁾	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Carrying value of equity participation	16.4	16.0
Profit or loss after tax from discontinued business operations	0.5	11.2
Other comprehensive income	–	–2.1
Total income²⁾	0.5	9.1

¹⁾ At the time of the preparation of DekaBank's consolidated financial statements, no consolidated financial statements were available for S-PensionsManagement GmbH for 2018. For this reason, measurement under the equity method was performed on the basis of forecast results which take account of impact of any significant transactions and other events that have arisen since the last reporting date of S-PensionsManagement GmbH, or are expected to occur.

²⁾ Does not include distributions, which are disclosed in net interest income

82 Information on holdings in unconsolidated structured entities

According to the definition in IFRS 12, an entity is classified as structured if it has been designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity.

The Deka Group engages in business relationships with structured entities as part of its ordinary business activities. Structured entities are often characterised by their restricted activities and a narrow and well-defined business objective. Furthermore, a structured entity may also be characterised by the absence of sufficient equity to finance its activities without subordinated financial support.

The Deka Group is deemed to have an interest in an unconsolidated structured entity if companies in the Deka Group are exposed to variable returns from a structured entity's activities as a result of either contractual or non-contractual involvement with that entity, but where the entity concerned does not require consolidation under the provisions of IFRS 10. An interest can be evidenced by the holding of debt or equity instruments, liquidity arrangements, guarantees and various derivative financial instruments via which the Bank takes on risks arising from the structured entity. For the purposes of IFRS 12, an interest in an unconsolidated structured entity does not generally exist solely because of a typical customer-supplier relationship between Deka Group companies and a structured entity.

The Deka Group has relationships with entities that were classified as unconsolidated structured entities based on the definition under IFRS 12 and according to criteria set internally by the Group. Unconsolidated structured entities involved in the following business activities were identified:

Investment funds

Part of the Deka Group's core business involves providing securities and real estate investments to private and institutional investors. As a result, companies in the Deka Group play a role, directly or indirectly, in setting up fund structures as part of their ordinary business activities, and are involved in determining the purpose and design of such structures. In addition, the Group's activities cover the whole of the usual value chain for fund business. In return, the Group receives appropriate commission, for example in the form of management and custodial fees. The Group also invests in holdings in investment funds owned by the Group in the context of start-up financing, thereby providing those funds with liquidity. Investment funds

are therefore considered to be structured entities within the meaning of IFRS 12. Funds are primarily financed by issuing unit certificates (equity). To a limited extent, funds can also take up loans. Borrowings are generally secured against the assets held within the fund. Fund assets held in Group-owned and external investment funds amount to €345.6bn (previous year: €354.4bn). This amount includes all fund assets and also the fund assets of third parties in which the Deka Group has an interest within the meaning of IFRS 12, irrespective of the percentage of the Deka Group's unit holding. Fund assets calculated exclusively for the purposes of the IFRS 12 disclosures do not correspond to the key indicator total customer assets used for management purposes.

Securitisation companies (structured capital market credit products)

The Group has investments in a number of securitisation companies. These include non-strategic securitisation products acquired by the Bank in the former Liquid Credits portfolio, which is being wound down while safeguarding assets. The issuing companies are generally financed by issuing tradable securities whose value is dependent on the performance of the vehicle's assets or which are collateralised using the vehicle's assets. For all securitisations held by DekaBank, funding at matching maturities is in place for the assets held by the securitisation company. Securitisation products are reported under financial assets at fair value on the balance sheet within the Deka Group; this means that the earnings performance of these securitisations is recognised in full through profit or loss in the Group's consolidated financial statements.

The table below provides an overview of the maximum risk of loss to which the Deka Group is exposed from the securitisation positions it holds, shown by type of securitisation transaction and by seniority of the tranche held. In addition, the table includes potential losses to be absorbed by other creditors who rank above Deka Group. The total volume of issued securities from the securitisation companies classified as structured amounts to €1.3bn (previous year: €1.9bn).

€m	Subordinated interest		Mezzanine interest		Senior interest		Most Senior interest	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017
CLO								
Maximum exposure to credit risk	–	–	12.8	38.0	2.3	9.2	–	–
Potential losses of prior-ranking creditors ¹⁾	–	–	60.0	76.9	–	–	–	–
CMBS								
Maximum exposure to credit risk	–	–	–	11.3	–	2.4	–	–
Potential losses of prior-ranking creditors ¹⁾	–	–	–	157.8	–	–	–	–
RMBS								
Maximum exposure to credit risk	–	–	68.7	91.7	1.6	1.9	8.7	13.9
Potential losses of prior-ranking creditors ¹⁾	18.6	19.8	112.8	116.8	–	–	–	–

¹⁾ Nominal values

Lending business

According to the definition, if a company is founded specifically to finance or operate the assets for which a loan is made, and the design of that company is such that it is not controlled by means of voting or similar rights, then this constitutes a structured entity for DekaBank. A holding in a structured entity may also exist if rights that are contractually agreed as part of the loan agreement (for example intellectual property or trademark rights) are converted into co-determination rights in the event of deteriorating creditworthiness. An operating company can, for example, become a structured entity if relevant business activities start to be governed predominantly by the provisions of the loan agreement. As part of the classification performed in accordance with IFRS 12, structured entities were identified within the transport and export finance, energy and utility infrastructure, real estate and retail portfolio risk segments. The financing concerned is generally collateralised by charges on property, aircraft mortgages, ship mortgages, and sureties and guarantees. In addition, unsecured financing in the form of a promissory note loan was

concluded in the year under review, some of which was also assigned to third parties. To secure the claims, the financed asset (consumer loan portfolio) was transferred by a structured entity to a security trustee.

When determining the size of the financing classified as structured, the total assets shown in the current available financial statements or the market value of the financed asset were used. This figure amounts to €1.9bn (previous year: €1.6bn).

The table below shows the carrying values of assets and liabilities recognised on the balance sheet that are related to interests in unconsolidated structured entities. The table also includes the maximum possible exposure to loss associated with these interests.

€m	Investment funds		Lending business ¹⁾		Securitisation entities ¹⁾	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Asset items						
Due from customers	2,377.0	1,638.5	643.5	411.9	–	–
Financial assets at fair value	2,361.2	2,545.6	648.9	–	94.1	167.3
Financial investments	–	–	4.0	4.4	–	1.1
Other assets	0.0	0.4	–	–	–	–
Total asset items	4,738.2	4,184.5	1,296.4	416.3	94.1	168.4
Liability items						
Due to customers	12,399.6	12,722.1	0.0	0.6	–	–
Financial liabilities at fair value	118.3	570.4	–	–	–	–
Other liabilities	1.2	2.0	–	–	–	–
Total liability items	12,519.1	13,294.5	0.0	0.6	–	–
Contingent liabilities and other obligations						
Irrevocable lending commitments	–	–	0.7	0.6	–	–
Other liabilities	–	–	5.6	5.1	–	–
Total contingent liabilities and other obligations	–	–	6.3	5.7	–	–
Maximum exposure to loss	4,738.2	4,184.5	1,302.7	422.0	94.1	168.4

¹⁾ Including risk provisions

The maximum exposure to loss sets out the highest possible loss that the Bank could sustain in connection with its interests in unconsolidated structured entities. The figure presented does not take into account the probability of such a loss being incurred.

- The maximum possible exposure to loss from interests in unconsolidated structured entities that arise as a result of on-balance-sheet transactions corresponds to the carrying value or fair value of the respective balance sheet item.
- According to the definition, the maximum possible exposure to loss from interests in unconsolidated structured entities that arise from off-balance-sheet transactions, for example from guarantees or lending commitments, corresponds to the maximum guaranteed amount, or the amount of the potential liability that would arise if the credit line that is extended were to be fully utilised.

In addition, provisions are established for investment funds with formal guarantees (see note [61] “Other provisions”).

The maximum exposure to loss is a gross figure, i.e. it does not take into account the effects of collateral received or hedging transactions.

In connection with interests in unconsolidated structured entities, the Deka Group received interest income, commission income and income from the revaluation and disposal of interests in unconsolidated structured entities during the year under review.

Sponsored unconsolidated structured entities

All circumstances must be considered when determining whether a company from the Deka Group should be categorised as the sponsor of a structured entity. An unconsolidated structured entity in which the Bank has no interest as defined by IFRS 12 is regarded as sponsored if it was established for the benefit of a company in the Deka Group, and the Group has played an active role in determining the purpose and design of the unconsolidated structured entity. The Group is also considered to be a sponsor if a name used by the unconsolidated structured entity – for example its company name or the name of a product – is connected to a company in the Deka Group.

No relationships with sponsored unconsolidated structured entities existed during the year under review. As at 31 December 2018, there were no sponsored unconsolidated entities.

83 List of shareholdings

DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main/Berlin, is entered in Commercial Register A at the District Court of Frankfurt am Main under number HRA 16068. The following information on shareholdings is a supplementary disclosure required under section 315e of the German Commercial Code. No comparative information is therefore presented in respect of the previous period.

Consolidated subsidiaries (affiliated companies):

Name, registered office	Share of equity %
	31 Dec 2018
bevestor GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Far East Pte. Ltd., Singapore	100.00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka International S.A., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Real Estate International GmbH, Frankfurt/Main (formerly: Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main)	100.00
Deka Real Estate Services USA Inc., New York	100.00
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt/Main (formerly: Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin)	100.00
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.00
S Broker Management AG, Wiesbaden	100.00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	100.00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.74 ¹⁾
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.90

¹⁾ 5.1% is held by WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG.

Consolidated subsidiaries (structured entities):

	Share in fund assets %
Name, registered office	31 Dec 2018
Investment funds	
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
DDDD-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
Masterfonds S Broker, Frankfurt/Main	100.00
S Broker 1 Fonds, Frankfurt/Main	100.00
Lending business	
Treasury One UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG, Hamburg	
Treasury Two Shipping Limited, Majuro (Marshall Islands)	
Treasury Three Shipping Limited, Majuro (Marshall Islands)	

Joint ventures and associated companies consolidated at equity:

	Share of equity %	Equity €'000	Total of profit or loss €'000
Name, registered office	31 Dec 2018	31 Dec 2018 ¹⁾	31 Dec 2018 ¹⁾
Joint ventures			
S-PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00	26,677.0	234.4
Dealis Fund Operations GmbH i.L., Frankfurt/Main	50.00	32,011.4	13,426.9

¹⁾ Amounts reported in financial statements for the year ended 31 December 2017

Joint ventures and associated companies not consolidated at equity:

	Share of equity %
Name, registered office	31 Dec 2018
Joint ventures	
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.00
Associated companies	
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt/Main	22.20

Unconsolidated subsidiaries (affiliated companies):

	Share of equity %
Name, registered office	31 Dec 2018
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt/Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien, Frankfurt/Main	100.00
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 03 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 04 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 05 mbH, Frankfurt/Main	100.00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt/Main	100.00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	94.90

Unconsolidated structured entities:

	Fund assets €m	Share of equity/ fund assets %
Name, registered office	31 Dec 2018	31 Dec 2018
Deka-BR 45, Frankfurt/Main	6.6	100.00
Deka-Institutionell Absolute Return Defensiv, Frankfurt/Main	49.8	100.00
Deka-Institutionell Absolute Return Dynamisch, Frankfurt/Main	49.2	100.00
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt/Main		
Teilgesellschaftsvermögen Deka Darlehen, Frankfurt/Main	67.3	100.00
Deka-Multi Strategie Global PB, Frankfurt/Main	49.7	100.00
Deka-Immobilien PremiumPlus-Private Banking, Luxembourg	2.0	94.51
Deka-MultiFactor Global Corporates, Luxembourg	35.2	92.45
Deka-MultiFactor Global Corporates HY, Luxembourg	30.5	75.69
Deka-MultiFactor Emerging Markets Corporates, Luxembourg	25.4	73.57
Deka-Relax 50, Frankfurt/Main	0.7	72.15
Deka-MultiFactor Global Government Bonds, Luxembourg	21.4	68.29
Deka MSCI Europe ex EMU UCITS ETF, Frankfurt/Main	29.7	64.74
Deka-BasisStrategie Aktien, Frankfurt/Main	17.8	61.64
Deka-Relax 70, Frankfurt/Main	0.9	54.05
Deka-Relax 30, Frankfurt/Main	0.9	50.82
Deka Eurozone Rendite Plus 1-10 UCITS ETF, Frankfurt/Main	32.7	49.61
Deka MSCI Japan UCITS ETF, Frankfurt/Main	60.2	46.50
Deka-EuroFlex Plus, Luxembourg	131.6	41.40
Deka MSCI World UCITS ETF, Frankfurt/Main	35.1	39.81
Deka-ImmobilienNordamerika, Frankfurt/Main	250.9	29.00
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt/Main		
Teilgesellschaftsvermögen Mittelstandskreditfonds I, Frankfurt/Main	72.4	21.49
Deka Deutsche Boerse EUROGOV® Germany 1-3 UCITS ETF, Frankfurt/Main	444.7	20.41

84 Related party disclosures

The Deka Group has business dealings with related parties. These include DekaBank's shareholders, subsidiaries that are not consolidated on materiality grounds, joint ventures, associates and their respective subsidiaries, individuals in key positions and their relatives, and companies controlled by these individuals. For the purposes of this disclosure, unconsolidated own mutual funds and special funds where the Deka Group's holding exceeds 10.0% as at the reporting date are shown as subsidiaries, associates or other related parties in accordance with their equity holding.

Natural persons in key positions deemed to be related parties under IAS 24 are the members of the Board of Management and Administrative Board of DekaBank as the parent company. Personnel expenses in respect of the persons concerned are shown in the table below:

€m	Board of Management		Administrative Board	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Short-term benefits	3.3	3.2	0.7	0.7
Post-employment benefits	2.0	2.0	–	–
Other long-term benefits	2.5	2.4	–	–
Total	7.8	7.6	0.7	0.7

Remuneration to employees' representatives on the Administrative Board made separately from their Administrative Board activities was at current market terms.

Transactions are carried out with related parties under normal market terms and conditions as part of the ordinary business activities of the Deka Group. These relate, inter alia, to loans, call money, time deposits and derivatives. The liabilities of the Deka Group to mutual funds and special funds essentially comprise balances with banks from the temporary investment of liquid funds. The tables below show the extent of these transactions.

Business dealings with shareholders of DekaBank and unconsolidated subsidiaries:

€m	Shareholders		Subsidiaries	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Asset items				
Due from customers	–	45.0	0.1	1.5
Financial assets at fair value	–	–	3.1	5.2
Other assets	–	–	0.3	0.3
Total asset items	–	45.0	3.5	7.0
Liability items				
Due to customers	41.1	46.0	63.6	32.6
Financial liabilities at fair value	–	–	0.3	1.2
Other liabilities	–	–	0.0	0.2
Total liability items	41.1	46.0	63.9	34.0

Business dealings with joint ventures, associated companies and other related parties:

€m	Joint ventures/ associated companies		Other related parties	
	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Asset items				
Due from customers	0.0	–	0.0	–
Financial assets at fair value	1.5	–	–	2.6
Other assets	0.4	0.5	0.7	0.4
Total asset items	1.9	0.5	0.7	3.0
Liability items				
Due to customers	425.5	55.0	313.0	636.9
Financial liabilities at fair value	53.2	33.4	0.0	0.8
Total liability items	478.7	88.4	313.0	637.7

85 Average number of staff

	2018			2017		
	Male	Female	Total	Male	Female	Total
Full-time employees	2,543	1,063	3,606	2,502	1,065	3,567
Part-time and temporary employees	198	721	919	168	684	852
Total	2,741	1,784	4,525	2,670	1,749	4,419

86 Remuneration of Board members

€	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Total remuneration of active Board members		
Board of Management	5,516,325	5,318,673
Administrative Board	711,333	709,417
Total remuneration of former Board members and their surviving dependents		
Board of Management	4,369,136	4,848,031
Provisions for pensions for former Board members and their dependents	59,905,883	60,512,832

The emoluments to active members of the Board of Management presented above include all remuneration and benefits in kind paid in the respective financial year, including variable components that are attributable to previous years and are thus dependent on business performance in earlier periods.

No loans or advances were granted to members of the Board of Management or Administrative Board. No guarantees or other commitments were entered into in favour of such persons.

In the 2018 financial year, variable remuneration elements that are dependent on future performance amounting to €2.2m (previous year: €2.4m) were committed to current members of the Board of Management.

Variable remuneration components that are not paid out in the year of the commitment depend on the sustainable performance of the Deka Group and are deferred until the five years following the commit-

ment year. Sustainable components of remuneration granted are subject to a one-year holding period and are paid out after that period has elapsed as a general rule.

Distributable earnings, corporate value, the economic result, payments to savings bank alliance partners, net sales performance and the individual earnings contribution of the Board Members are used to evaluate sustainability. This means that the sustainable components of remuneration are subject to a malus rule and the entire variable remuneration components are subject to a clawback rule.

Total emoluments include deferred variable remuneration components from previous years payable to active members of the Board of Management amounting to €2.1m and to former members of the Board of Management amounting to €0.8m. The entitlement of active board members comprises €0.4m for the 2017 financial year, €0.7m for the 2016 financial year, €0.4m for the 2015 financial year, €0.3m for the 2014 financial year, €0.2m for the 2013 financial year and €0.1m for the 2012 financial year.

87 Auditor's fees

The following fees for the auditors of the consolidated financial statements were recorded as expenses in the reporting year:

€m	2018	2017	Change
Fees for			
Year-end audit services	3.9	3.5	0.4
Non-audit services			
Other assurance services	0.9	0.7	0.2
Tax advisory services	0.0	0.2	-0.2
Other services	-	-	-
Total	4.8	4.4	0.4

88 Additional miscellaneous information

Post balance sheet events

No major developments of particular significance occurred after the 2018 balance sheet date.

Recommendation regarding appropriation of net profit

The proposed appropriation of the net profit for the 2018 financial year of €63,270,682.38 is as follows:

- Distribution of a dividend amounting to €59,436,095.57, i.e. 31.0% on existing shares in the Bank's subscribed capital (€191,729,340.56) that are entitled to dividends as at 31 December 2018.
- Distribution of a special dividend amounting to €3,834,586.81, i.e. 2.0% on existing shares in the Bank's subscribed capital (€191,729,340.56) that are entitled to dividends as at 31 December 2018.

The consolidated financial statements were approved for publication on 22 February 2019 by the Board of Management of DekaBank.

Assurance of the Board of Management

We declare that, to the best of our knowledge, the consolidated financial statements prepared in accordance with the applicable reporting standards convey a true and fair view of the financial position and financial performance of the Group and that the management report conveys a true and fair view of the business performance including the business results and position of the Group and suitably presents the material risks and opportunities and likely development of the Group.

Frankfurt/Main, 22 February 2019

DekaBank
Deutsche Girozentrale

The Board of Management



Rüdiger



Dr. Stocker



Better



Dr. Danne



Müller

Independent Auditor's Report

To DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt am Main

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report

Opinions

We have audited the consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt am Main, and its subsidiaries (the Group), which comprise the statement of profit or loss and other comprehensive income for the financial year from January 1, 2018 to December 31, 2018, the balance sheet as of December 31, 2018, and the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the financial year from January 1, 2018 to December 31, 2018, and notes to the consolidated financial statements. In addition, we have audited the group management report of DekaBank Deutsche Girozentrale AöR for the financial year from January 1, 2018 to December 31, 2018.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- the accompanying consolidated financial statements comply, in all material respects, with the IFRSs as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB [Handelsgesetzbuch: German Commercial Code] and, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position of the Group as of December 31, 2018, and of its financial performance for the financial year from January 1, 2018 to December 31, 2018, and
- the accompanying group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development.

Pursuant to Section 322 (3) sentence 1 HGB, we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the consolidated financial statements and of the group management report.

Basis for the Opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and of the group management report in accordance with Section 317 HGB and the EU Audit Regulation No. 537/2014 (referred to subsequently as "EU Audit Regulation") and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the group entities in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition, in accordance with Article 10 (2) point (f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Article 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Key Audit Matters in the Audit of the Consolidated Financial Statements

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements for the financial year from January 1, 2018 to December 31, 2018. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, we do not provide a separate opinion on these matters.

Measurement of financial assets valued at fair value

For the accounting policies applied, please refer to notes 9 and 10 in the notes to the consolidated financial statements.

THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT RISK

As of December 31, 2018, the Deka Group recognized "financial assets valued at fair value" totaling EUR 25.0 billion. At 24.9% of total assets this represents a significant item on the assets side for DekaBank and contains securities and derivatives, for which there is a quoted price on an active market and those for which a valuation method was used based on observable and/or unobservable market data (this corresponds to the fair value categories 1 to 3 of IFRS 13).

DekaBank applied the new financial reporting standard IFRS 9 Financial Instruments in accordance with requirements for the first time at the beginning of financial year 2018. The significant changes arising from IFRS 9 in respect of financial assets measured at fair value include the introduction of a new classification model that particularly includes amended requirements for the classification of debt instruments held as assets as "at amortized cost" or "measured at fair value through other comprehensive income". The criteria for measurement at amortized cost or fair value through OCI include compliance with the solely payments of principal and interest (SPPI) criterion, i.e. the contractual terms of the financial asset may only give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding. If the SPPI criterion is not met, the debt instrument is to be measured at fair value through profit or loss.

Risks for the consolidated financial statements could arise through an incorrect assessment of the SPPI criterion resulting in inappropriate classification and thus inappropriate measurement decisions, or through no appropriate market prices, valuation methods and models or valuation parameters incorporated therein being used when measuring the fair values in accordance with IFRS 13.

OUR AUDIT APPROACH

Based on our risk assessment and evaluation of the risks of material misstatement, we developed an audit approach, which encompasses both controls testing as well as substantive audit procedures. We therefore performed the following audit procedures, among others:

For our assessment, we inspected documentation and conducted surveys, and also tested the functionality of key controls. In particular we evaluated the key processes and controls of DekaBank regarding

- the compliance with the SPPI criterion,
- the procurement and validation or independent verification of quoted prices and observable market data,
- the validation of the valuation methods and models as well as
- the fair value measurement of securities and derivatives

in respect of their adequacy and effectiveness. In addition, we also audited the effectiveness of the general IT controls in the IT systems that are used.

With the involvement of internal KPMG valuation experts, we carried out, inter alia, substantive audit procedures for portfolios of securities and derivatives selected based on a risk-oriented approach which included the following classification and valuation measures of the Bank:

- Compliance with the SPPI criterion.
- Carrying out an independent price verification if a quoted price on an active market exists.
- Where there are no quoted prices on an active market, we performed a re-evaluation using independent valuation methods, parameters and models.
- Assessment of the determination and recognition of value adjustments to measure fair value.

OUR OBSERVATIONS

The classification of financial assets measured at fair value and the market prices, valuation methods and models used for their measurement at DekaBank are appropriate. The parameters incorporated were properly derived.

Measurement of financial liabilities from the issuance of certificates measured at fair value

For the accounting policies applied, please refer to notes 9 and 10 in the notes to the consolidated financial statements.

THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT RISK

The item "financial liabilities measured at fair value" represents 29.2% (EUR 29.3 billion) of the Deka Group's total equity and liabilities and includes certificate issuance measured on the basis of observable and non-observable input parameters.

The financial statement risk could lie in particular in there being no proper valuation methods and models or valuation parameters incorporated therein used when measuring the fair values.

OUR AUDIT APPROACH

Based on our risk assessment and evaluation of the risks of material misstatement, we developed an audit approach, which encompasses both controls testing as well as substantive audit procedures. We therefore performed the following audit procedures, among others:

For our assessment, we inspected documentation and conducted surveys, and also tested the functionality of key controls. In particular we evaluated the key processes and controls of DekaBank regarding

- the procurement and validation or independent verification of quoted prices and observable market data,
- the validation of the valuation methods and models,
- the fair value measurement of certificates

in respect of their adequacy and effectiveness. In addition, we also audited the effectiveness of the general IT controls in the IT systems that are used.

With the involvement of internal KPMG valuation experts, we carried out, inter alia, the following substantive audit procedures for certificates selected based on a risk-oriented approach as of December 31, 2018:

- Re-evaluation using independent valuation methods, parameters and models. In this process, we covered the material product-model combinations of the Bank.
- Assessment of model reserves that are set aside for model uncertainties.
- Assessment of the discount curves (preferred/non-preferred) used for the valuation of certificates for which judgment is exercised in respect of DekaBank's own credit spreads.
- Assessment of the correct assignment of certificates to the newly introduced preferred/non-preferred discount curves based on the new legislation pursuant to section 46f KWG [Kreditwesengesetz: German Banking Act].

OUR OBSERVATIONS

The measurement methods and models used by DekaBank for the fair value measurement of financial liabilities from the issuance of certificates measured at fair value are appropriate. The parameters incorporated were properly derived.

The determination and recognition of net commission income from the fund business

For the accounting policies used, please refer to notes 16 and 35 in the notes to the consolidated financial statements.

THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT RISK

The net commission income from the Deka Group's fund business is, in terms of amount, a key component of both the overall net commission income as well as the net income of the DekaBank Group. In the notes to the consolidated financial statements for the 2018 financial year the Deka Group recognized commission income from the fund business of EUR 2,191.6 million and commission expenses from the fund business of EUR 1,112.2 million.

The Deka Group generates commission income from the administration and/or sale of investment fund units when the preconditions pursuant to IFRS 15 are met. Accordingly, commission expenses, which mainly arise from remuneration to sales partners, are recognized with the commission income with which they are associated.

The invoicing system and posting logic for commission income and expenses from the fund business of the Deka Group is multi-faceted. This multi-faceted nature is reflected in particular in the different types of commission in the fund business as well as the settlement of acquisition, issuance, invoicing and payment transactions between funds, the asset management companies of the Deka Group and DekaBank as well as the savings banks (Sparkassen).

The consolidated financial statement risk could arise due to net commission income from the fund business not being properly presented in the consolidated financial statements due to the inappropriate determination and recognition of the corresponding commission income and expenses.

OUR AUDIT APPROACH

Based on our risk assessment and evaluation of the risks of material misstatement, we developed an audit approach, which encompasses both controls testing as well as substantive audit procedures. We therefore performed the following audit procedures, among others:

In order to audit the net commission income from the fund business we evaluated the key internal accounting-related processes and controls pertaining to

- the proper order entry
- the recognition and maintenance of fund and custodial account master data and
- the presentation for accounting purposes of commission income and expenses from the fund business

in respect of their adequacy and effectiveness. In addition, we also audited the effectiveness of the general IT controls in the IT systems that in use.

In the course of our substantive audit procedures we verified the proper entry into the accounts of commission income and expenses by reconciling the invoices with the underlying documents, which represent the basis for the determination and recognition of commission income and expenses, for individual transactions.

In addition, we also carried out plausibility assessments of ratios and industry trends in the course of our analytical audit procedures.

OUR OBSERVATIONS

Based on the results of the controls testing and substantive audit procedures we conclude that the commission income and expenses from the fund business have been properly determined and recognized.

Other Information

The Board of Management is responsible for the other information. The other information comprises the remaining parts of the annual report, with the exception of the audited consolidated financial statements and group management report and our auditor's report.

Our opinions on the consolidated financial statements and on the group management report do not cover the other information, and consequently we do not express an opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

- is materially inconsistent with the consolidated financial statements, with the group management report or our knowledge obtained in the audit, or
- otherwise appears to be materially misstated.

Responsibilities of the Board of Management and the Administrative Board for the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report

The Board of Management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements that comply, in all material respects, with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB and that the consolidated financial statements, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, and financial performance of the Group. In addition, the Board of Management is responsible for such internal control as they have determined necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Board of Management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Furthermore, the Board of Management is responsible for the preparation of the group management report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group's position and is, in all material respects, consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the Board of Management is responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a group management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the group management report.

The Administrative Board is responsible for overseeing the Group's financial reporting process for the preparation of the consolidated financial statements and of the group management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position and, in all material

respects, is consistent with the consolidated financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 HGB and the EU Audit Regulation and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and this group management report.

We exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and of the group management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the consolidated financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the group management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of these systems.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the Board of Management and the reasonableness of estimates made by the Board of Management and related disclosures.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and in the group management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group in compliance with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express opinions on the consolidated financial statements and on the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our opinions.
- Evaluate the consistency of the group management report with the consolidated financial statements, its conformity with German law, and the view of the Group's position it provides.
- Perform audit procedures on the prospective information presented by the Board of Management in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the Board of Management as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

Other Legal and Regulatory Requirements

Further Information pursuant to Article 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as group auditor by the annual general meeting on March 21, 2018. We were engaged by the Administrative Board on April 28, 2018. We have been the group auditor of the DekaBank without interruption since the financial year 2013.

We declare that the opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the audit committee pursuant to Article 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

In addition to the financial statement audit, we have provided to DekaBank or subsidiaries of DekaBank services that are not disclosed in the consolidated financial statements or in the group management report

We performed an audit review of the interim (half-year) financial report. Furthermore, we also performed other assurance services, including custody account audits/audits pursuant to the German Securities Trading Act [WpHG], an assurance engagement pursuant to ISAE 3402 (e.g. investment compliance testing), issuing of letters of comfort as well as other assurance services required by supervisory law and tax advisory services for Asset Management, which were approved by the Audit Committee.

German Public Auditor Responsible for the Engagement

The German Public Auditor responsible for the engagement is Markus Fox.

Frankfurt am Main, 25 February 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
[Original German version signed by:]

Pukropski

Fox

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer

This page has intentionally been left blank.



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
P.O.Box 11 05 23
60040 Frankfurt

Phone: +49 (0) 697147 - 0
Fax: +49 (0) 697147 - 1376
www.dekabank.de



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Berlin/Frankfurt am Main

Konzernabschluss zum 31. Dezember 2018

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Inhalt

Konzernabschluss	F₁₈ -2
Gesamtergebnisrechnung	F₁₈ -2
Bilanz	F₁₈ -3
Eigenkapitalveränderungsrechnung	F₁₈ -4 – F₁₈ -5
Kapitalflussrechnung	F₁₈ -6 – F₁₈ -7
Notes	F₁₈ -8 – F₁₈ -122
Bestätigungsvermerk des unabhängigen	
Abschlussprüfers	F₁₈ -123 – F₁₈ -130

Konzernabschluss

Gesamtergebnisrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2018

Mio. €	Notes	2018	2017 ³⁾	Veränderung	
Zinserträge ¹⁾		1.006,0	885,3	120,7	13,6 %
Zinsaufwendungen		883,6	761,9	121,7	16,0 %
Zinsergebnis	[33]	122,4	123,4	-1,0	-0,8 %
Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft²⁾	[18], [34], [47]	22,4	-28,5	50,9	178,6 %
Zinsergebnis nach Risikovorsorge		144,8	94,9	49,9	52,6 %
Ergebnis aus dem Abgang von zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Vermögenswerten		4,8	N/A	N/A	N/A
Provisionserträge		2.400,6	2.310,8	89,8	3,9 %
Provisionsaufwendungen		1.182,7	1.109,0	73,7	6,6 %
Provisionsergebnis	[35]	1.217,9	1.201,8	16,1	1,3 %
Handelsergebnis	[36]	210,8	132,8	78,0	58,7 %
Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Vermögenswerten	[37]	-94,6	N/A	N/A	N/A
Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten	[38]	52,7	84,7	-32,0	-37,8 %
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[39]	-0,3	-0,6	0,3	50,0 %
Ergebnis aus Finanzanlagen	[40]	54,1	26,6	27,5	103,4 %
Verwaltungsaufwand	[41]	1.038,5	1.039,8	-1,3	-0,1 %
Sonstiges betriebliches Ergebnis	[42]	-34,8	-19,9	-14,9	-74,9 %
Ergebnis vor Steuern		516,9	480,5	36,4	7,6 %
Ertragsteuern	[43]	178,1	155,7	22,4	14,4 %
Zinsaufwendungen atypisch stille Einlagen	[65]	53,0	60,6	-7,6	-12,5 %
Konzernüberschuss		285,8	264,2	21,6	8,2 %
Davon:					
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		-	-	-	o. A.
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		285,8	264,2	21,6	8,2 %
Erfolgsneutrale Veränderungen					
Sachverhalte, die in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden					
Veränderung der Rücklage aus erfolgsneutral zum Fair Value bilanzierten finanziellen Vermögenswerten		-106,7	28,5	-135,2	(< -300 %)
Veränderung der Rücklage aus der Bewertung von Cashflow Hedges		3,4	25,7	-22,3	-86,8 %
Veränderung der Rücklage aus der Währungsumrechnung		0,1	-1,9	2,0	105,3 %
Latente Steuern auf Sachverhalte, die in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden		32,7	-8,8	41,5	(> 300 %)
Sachverhalte, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden					
Neubewertungsgewinne/-verluste bei leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen		-30,7	15,4	-46,1	-299,4 %
Veränderung der Rücklage aus der Bewertung des eigenen Kreditrisikos von zum Fair Value designierten finanziellen Verbindlichkeiten		3,8	N/A	N/A	N/A
Neubewertungsrücklage at-equity bewertete Unternehmen		0,0	-2,1	2,1	100,0 %
Latente Steuern auf Sachverhalte, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden		8,5	-1,6	10,1	(> 300 %)
Erfolgsneutrales Ergebnis		-88,9	55,2	-144,1	-261,1 %
Ergebnis der Periode nach IFRS		196,9	319,4	-122,5	-38,4 %
Davon:					
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		-	-	-	o. A.
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		196,9	319,4	-122,5	-38,4 %

¹⁾ Insgesamt wurden für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verpflichtungen, die nicht zum Fair Value bewertet werden, Zinserträge in Höhe von 602,3 Mio. Euro (Vorjahr: 564,0 Mio. Euro) erfasst.

²⁾ Ab 2018 inklusive Risikovorsorge im Wertpapiergeschäft, die im Jahr 2017 im Ergebnis aus Finanzanlagen enthalten war. Vorjahreszahlen wurden nicht angepasst.

³⁾ Vorjahreszahlen wurden angepasst (siehe hierzu Note [36] „Handelsergebnis“ und Note [43] „Ertragsteuern“)

Bilanz zum 31. Dezember 2018

Mio. €	Notes	31.12.2018	31.12.2017 ¹⁾	Veränderung	
Aktiva					
Barreserve	[44]	15.302,5	10.039,6	5.262,9	52,4 %
Forderungen an Kreditinstitute	[17], [45]	23.972,6	26.396,4	-2.423,8	-9,2 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[18], [47]	(0,2)	(0,3)	-0,1	-33,3 %
Forderungen an Kunden	[17], [46]	24.419,9	20.650,5	3.769,4	18,3 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[18], [47]	(84,0)	(143,5)	-59,5	-41,5 %
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[19], [48]	25.045,4	31.985,4	-6.940,0	-21,7 %
a) Handelsbestand		14.669,8	12.472,7	2.197,1	17,6 %
b) Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte		10.375,6	N/A	N/A	N/A
c) Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte		-	19.512,7	-19.512,7	-100,0 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)	[77]	(5.355,7)	(4.880,4)	475,3	9,7 %
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[11], [20], [49]	13,5	20,4	-6,9	-33,8 %
Finanzanlagen	[21], [50]	10.795,0	3.790,7	7.004,3	184,8 %
a) Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte		5.026,9	N/A	N/A	N/A
b) Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte		5.751,7	N/A	N/A	N/A
c) Kredite und Forderungen		N/A	875,3	N/A	N/A
d) Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte		N/A	48,2	N/A	N/A
e) Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen		N/A	2.851,2	N/A	N/A
f) Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen		16,4	16,0	0,4	2,5 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[18], [47]	(5,9)	(43,2)	-37,3	-86,3 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)	[77]	(2.727,7)	(1.398,5)	1.329,2	95,0 %
Immaterielle Vermögenswerte	[22], [51]	187,6	194,7	-7,1	-3,6 %
Sachanlagen	[23], [52]	25,6	27,4	-1,8	-6,6 %
Laufende Ertragsteueransprüche	[25], [53]	195,2	186,2	9,0	4,8 %
Latente Ertragsteueransprüche	[25], [53]	202,5	183,2	19,3	10,5 %
Sonstige Aktiva	[24], [54]	283,8	300,6	-16,8	-5,6 %
Summe der Aktiva		100.443,6	93.775,1	6.668,5	7,1 %
Passiva					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[26], [55]	22.949,8	19.237,8	3.712,0	19,3 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[26], [56]	25.723,2	26.660,9	-937,7	-3,5 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	[26], [57]	14.790,7	14.234,8	555,9	3,9 %
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[19], [58]	29.306,9	25.982,7	3.324,2	12,8 %
a) Handelsbestand		27.827,8	23.750,7	4.077,1	17,2 %
b) Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten		1.479,1	2.232,1	-753,0	-33,7 %
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[11], [20], [59]	39,3	12,0	27,3	227,5 %
Rückstellungen	[27], [28], [60], [61]	348,4	322,9	25,5	7,9 %
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	[25], [62]	62,2	21,7	40,5	186,6 %
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	[25], [62]	33,6	147,4	-113,8	-77,2 %
Sonstige Passiva	[29], [63]	820,1	831,1	-11,0	-1,3 %
Nachrangkapital	[30], [64]	899,4	927,1	-27,7	-3,0 %
Atypisch stille Einlagen	[31], [65]	52,4	52,4	-	0,0 %
Eigenkapital	[32], [66]	5.417,6	5.344,3	73,3	1,4 %
a) Gezeichnetes Kapital		191,7	191,7	-	0,0 %
b) Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile		473,6	473,6	-	0,0 %
c) Kapitalrücklage		190,3	190,3	-	0,0 %
d) Gewinnrücklagen		4.614,1	4.494,1	120,0	2,7 %
e) Neubewertungsrücklage		-115,4	-77,6	-37,8	-48,7 %
f) Rücklage aus der Währungsumrechnung		0,0	-0,1	0,1	100,0 %
g) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		63,3	72,3	-9,0	-12,4 %
h) Anteile im Fremdbesitz		-	-	-	o. A.
Summe der Passiva		100.443,6	93.775,1	6.668,5	7,1 %

¹⁾ Vorjahreszahlen wurden angepasst (siehe hierzu Note [43] „Ertragsteuern“)

Eigenkapitalveränderungsrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2018

	Gezeichnetes Kapital	Zusätzliche Eigen- kapital- bestand- teile	Kapital- rücklage	Gewinn- rücklagen ¹⁾	Konzern- gewinn/- verlust ¹⁾		
						Pensionsrück- stellungen ³⁾	Cashflow Hedges
Mio. €							
Bestand zum 1. Januar 2017	191,7	473,6	190,3	4.293,0	70,7	- 169,5	- 29,1
Anpassungen ¹⁾	-	-	-	28,6	-	-	-
Bestand zum 1. Januar 2017 nach Anpassungen	191,7	473,6	190,3	4.321,6	70,7	- 169,5	- 29,1
Konzernüberschuss	-	-	-	-	264,2	-	-
Erfolgsneutrales Ergebnis	-	-	-	-	-	15,4	25,7
Ergebnis der Periode nach IFRS	-	-	-	-	264,2	15,4	25,7
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen ²⁾	-	-	-	- 19,4	-	-	-
Einstellung in die Gewinnrücklagen	-	-	-	191,9	- 191,9	-	-
Ausschüttung	-	-	-	-	- 70,7	-	-
Bestand zum 31. Dezember 2017 (IAS 39)	191,7	473,6	190,3	4.494,1	72,3	- 154,1	- 3,4
IFRS 9 Erstanwendungseffekt	-	-	-	- 83,1	-	-	-
Bestand zum 1. Januar 2018 (IFRS 9)	191,7	473,6	190,3	4.411,0	72,3	- 154,1	- 3,4
Konzernüberschuss	-	-	-	-	285,8	-	-
Erfolgsneutrales Ergebnis	-	-	-	-	-	- 30,7	3,4
Ergebnis der Periode nach IFRS	-	-	-	-	285,8	- 30,7	3,4
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen ²⁾	-	-	-	- 19,4	-	-	-
Einstellung in die Gewinnrücklagen	-	-	-	222,5	- 222,5	-	-
Ausschüttung	-	-	-	-	- 72,3	-	-
Bestand zum 31. Dezember 2018	191,7	473,6	190,3	4.614,1	63,3	- 184,8	-

¹⁾ Vorjahreszahlen wurden angepasst (siehe hierzu Note [43] „Ertragsteuern“)

²⁾ Beinhaltet die Zinszahlung (nach Steuern) der AT1-Anleihe, die unter IFRS als Eigenkapital klassifiziert ist

³⁾ Neubewertungsgewinne/-verluste bei leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen

Neubewertungsrücklage						Rücklage aus der Währungs- umrechnung	Gesamt vor Fremd- anteilen	Anteile im Fremd- besitz	Eigen- kapital
Finanz- instrumente Available for Sale	At-equity bewertete Unter- nehmen	Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	Eigenes Kreditrisiko von zum Fair Value designierten finanziellen Verbindlichkeiten	Latente Steuern					
5,1	-4,5	N/A	N/A	63,3	1,8	5.086,4	-	5.086,4	
-	-	N/A	N/A	-	-	28,6	-	28,6	
5,1	-4,5	N/A	N/A	63,3	1,8	5.115,0	-	5.115,0	
-	-	N/A	N/A	-	-	264,2	-	264,2	
28,5	-2,1	N/A	N/A	-10,4	-1,9	55,2	-	55,2	
28,5	-2,1	N/A	N/A	-10,4	-1,9	319,4	-	319,4	
-	-	N/A	N/A	-	-	-19,4	-	-19,4	
-	-	N/A	N/A	-	-	-	-	-	
-	-	N/A	N/A	-	-	-70,7	-	-70,7	
33,6	-6,6	N/A	N/A	52,9	-0,1	5.344,3	-	5.344,3	
-33,6	-	135,4	-12,6	-38,0	-	-31,9	-	-31,9	
-	-6,6	135,4	-12,6	14,9	-0,1	5.312,4	-	5.312,4	
-	-	-	-	-	-	285,8	-	285,8	
-	0,0	-106,7	3,8	41,2	0,1	-88,9	-	-88,9	
-	-	-106,7	3,8	41,2	0,1	196,9	-	196,9	
-	-	-	-	-	-	-19,4	-	-19,4	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-72,3	-	-72,3	
-	-6,6	28,7	-8,8	56,1	0,0	5.417,6	-	5.417,6	

Kapitalflussrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2018

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017
Konzernüberschuss¹⁾	285,8	264,2
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen		
auf Forderungen und Finanzanlagen	- 14,6	5,9
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	18,0	19,2
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	92,5	71,4
+/- Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	0,3	0,6
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten ¹⁾	- 187,8	- 182,9
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen	0,0	- 4,7
+/- Sonstige Anpassungen	332,7	202,8
= Zwischensumme	526,9	376,5
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	2.438,8	- 5.788,9
+/- Forderungen an Kunden	- 4.241,5	2.159,1
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	1.595,8	714,1
+/- Finanzanlagen	813,1	- 266,7
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 116,8	- 9,9
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.729,5	1.895,0
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	- 923,4	3.279,6
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	556,6	3.164,9
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	1.357,8	1.909,3
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 14,4	- 5,0
+ Erhaltene Zinsen	457,7	960,7
+ Erhaltene Dividenden	14,3	20,9
- Gezahlte Zinsen	- 454,8	- 936,9
- Ertragsteuerzahlungen	- 214,4	- 161,2
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	5.525,2	7.311,5
+ Einzahlungen aus der Veräußerung oder Tilgung von Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity	N/A	-
Beteiligungen	0,4	17,1
Immateriellen Vermögenswerten	-	0,2
- Auszahlungen für den Erwerb von Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity	N/A	- 578,7
Immateriellen Vermögenswerten	- 6,9	- 11,7
Sachanlagen	- 2,3	- 14,8
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	0,2	-
- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	-	-
+ Erhaltene Dividenden	2,4	2,2
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises und sonstige Veränderungen	-	-
Cashflow aus Investitionstätigkeit	- 6,2	- 585,7
+ Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	-	-
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	- 155,5	- 124,5
- Gezahlte Dividenden	- 72,3	- 70,7
+ Mittelzufluss aus Nachrangkapital	-	-
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	- 28,4	- 178,6
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises und sonstige Veränderungen	-	-
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	- 256,2	- 373,8
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	5.262,9	6.352,0
+/- Andere Effekte	-	-
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	10.039,6	3.687,6
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	15.302,5	10.039,6

¹⁾ Vorjahreszahlen wurden angepasst (siehe hierzu Note [43] „Ertragsteuern“)

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands in der Deka-Gruppe innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Barreserve (vergleiche dazu Note [44]).

Der Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode ermittelt. Das heißt, der Konzernüberschuss wird zunächst um nicht zahlungswirksame Posten, insbesondere Bewertungsergebnisse und Rückstellungszuführungen, bereinigt. Die Position sonstige Anpassungen enthält im Wesentlichen die Umgliederung der zahlungswirksam vereinnahmten Zinsen und Dividenden sowie Zins- und Ertragsteuerzahlungen im Geschäftsjahr, die gemäß IAS 7 separat ausgewiesen werden müssen.

Im Cashflow aus Investitionstätigkeit werden Ein- und Auszahlungen aus Positionen dargestellt, deren Zweck grundsätzlich in einer langfristigen Investition beziehungsweise Nutzung besteht.

Unter Finanzierungstätigkeit fallen neben dem Eigenkapital auch die Cashflows aus den Atypisch stillen Einlagen und dem Nachrangkapital. Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die Entwicklung der Verbindlichkeiten aus Finanzierungsaktivitäten.

		Zahlungs- wirksame Veränderung	Zahlungsunwirksame Veränderungen			
				Wechselkurs- änderung	Änderung im beizu- legenden Zeitwert	
Mio. €	2017		Erwerb			2018
Nachrangige Verbindlichkeiten	899,7	– 0,7	–	–	0,4	899,4
Typisch stille Einlagen	27,4	– 27,7	–	–	0,3	–
Summe Nachrangkapital	927,1	– 28,4	–	–	0,7	899,4
Atypisch stille Einlagen	52,4	–	–	–	–	52,4

Die Aussagekraft der Kapitalflussrechnung ist bei Kreditinstituten als gering einzuschätzen, da sie keinen Aufschluss über die tatsächliche Liquiditätssituation ermöglicht. Hinsichtlich des Liquiditätsrisikomanagements der Deka-Gruppe verweisen wir auf die Ausführungen im Risikobericht.

Notes

Rechnungslegungsvorschriften	9
1 Grundlagen der Rechnungslegung	9
2 Erstmals angewandte und zukünftig anzuwendende Rechnungslegungsvorschriften	9
3 Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9	13
Segmentberichterstattung	24
4 Segmentierung nach Geschäftsfeldern	24
5 Segmentierung nach geografischen Merkmalen	29
Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	30
6 Allgemeine Angaben	30
7 Konsolidierungsgrundsätze	31
8 Konsolidierungskreis	33
9 Finanzinstrumente	33
10 Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente	33
11 Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen	34
12 Strukturierte Produkte	36
13 Währungsumrechnung	37
14 Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte	37
15 Bilanzierung von Leasingverhältnissen	38
16 Erlöse aus Verträgen mit Kunden	38
17 Forderungen	39
18 Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft	40
19 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise Finanzpassiva	40
20 Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	40
21 Finanzanlagen	40
22 Immaterielle Vermögenswerte	41
23 Sachanlagen	41
24 Sonstige Aktiva	42
25 Ertragsteuern	42
26 Verbindlichkeiten	43
27 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	43
28 Sonstige Rückstellungen	44
29 Sonstige Passiva	44
30 Nachrangkapital	44
31 Atypisch stille Einlagen	45
32 Eigenkapital	45
Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung	46
33 Zinsergebnis	46
34 Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft	48
35 Provisionsergebnis	49
36 Handelsergebnis	50
37 Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Vermögenswerten	51
38 Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten	51
39 Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	52
40 Ergebnis aus Finanzanlagen	52
41 Verwaltungsaufwand	53
42 Sonstiges betriebliches Ergebnis	54
43 Ertragsteuern	54

Erläuterungen zur Bilanz	56
44 Barreserve	56
45 Forderungen an Kreditinstitute	57
46 Forderungen an Kunden	57
47 Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft	57
48 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	65
49 Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	67
50 Finanzanlagen	68
51 Immaterielle Vermögenswerte	69
52 Sachanlagen	70
53 Ertragsteueransprüche	71
54 Sonstige Aktiva	73
55 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	73
56 Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	73
57 Verbriefte Verbindlichkeiten	73
58 Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	74
59 Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	76
60 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	77
61 Sonstige Rückstellungen	80
62 Ertragsteuerverpflichtungen	82
63 Sonstige Passiva	83
64 Nachrangkapital	84
65 Atypisch stille Einlagen	84
66 Eigenkapital	84
Erläuterungen zu Finanzinstrumenten	85
67 Ergebnis nach Bewertungskategorien	85
68 Fair-Value-Angaben	86
69 Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	97
70 Angaben zur Qualität von finanziellen Vermögenswerten	98
71 Derivative Geschäfte	101
72 Restlaufzeitengliederung	102
73 Weitere Angaben zum Hedge Accounting	105
Sonstige Angaben	106
74 Eigenkapitalmanagement	106
75 Aufsichtsrechtliche Eigenmittel	107
76 Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen	109
77 Als Sicherheit übertragene Vermögenswerte	110
78 Als Sicherheit erhaltene Vermögenswerte	110
79 Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente	111
80 Patronatserklärung	111
81 Angaben zu Anteilen an Tochterunternehmen	112
82 Angaben zu Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen	113
83 Anteilsbesitzliste	116
84 Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen	119
85 Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer	120
86 Bezüge der Organe	120
87 Abschlussprüferhonorare	121
88 Übrige sonstige Angaben	121
Versicherung des Vorstands	122

Rechnungslegungsvorschriften

1 Grundlagen der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale wird nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Maßgeblich sind diejenigen IFRS, die zum Zeitpunkt der Abschlusserstellung vom International Accounting Standards Board (IASB) veröffentlicht und von der Europäischen Union (EU) in europäisches Recht übernommen wurden. Ferner werden die nationalen Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) im Rahmen des § 315e HGB berücksichtigt. Der Lagebericht wurde gemäß § 315 HGB erstellt.

Der in der Währung Euro aufgestellte Konzernabschluss umfasst die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, die Eigenkapitalveränderungsrechnung, die Kapitalflussrechnung und die Notes. Alle Betragsangaben wurden kaufmännisch gerundet. Bei der Bildung von Summen in Tabellen können sich geringfügige Abweichungen ergeben.

2 Erstmals angewandte und zukünftig anzuwendende Rechnungslegungsvorschriften

Im Berichtsjahr werden erstmals nachfolgende Änderungen an bestehenden Standards, die einen wesentlichen Einfluss auf den Konzernabschluss haben, angewendet. Daneben wurden eine Reihe weiterer Standards und Interpretationen verabschiedet, die jedoch erwartungsgemäß keinen wesentlichen Einfluss auf den Konzernabschluss haben.

IFRS 9

Zum 1. Januar 2018 wurde in der Deka-Gruppe IFRS 9 „Finanzinstrumente“ retrospektiv umgesetzt. IFRS 9 ersetzt IAS 39 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung“ und enthält neue Regelungen zur Kategorisierung und Bewertung von Finanzinstrumenten, zu Wertminderungen finanzieller Vermögenswerte und zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen. Die Deka-Gruppe macht von dem Bilanzierungswahlrecht Gebrauch, die IFRS-9-Vorschriften für Sicherungsbeziehungen nicht zum 1. Januar 2018 anzuwenden und stattdessen die IAS-39-Vorschriften beizubehalten. Vergleichsinformationen in den jeweiligen Anhangangaben werden in der Struktur gemäß IAS 39 unverändert dargestellt. Die Auswirkungen auf den Konzernabschluss sind in der Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“ dargestellt.

IFRS 15

Zum 1. Januar 2018 wurde ebenfalls IFRS 15 „Umsatzerlöse aus Kundenverträgen“ modifiziert retrospektiv angewendet. Der neue Standard ersetzt die bisherigen Vorschriften zur Erlösrealisierung (IAS 18 „Umsatzerlöse“, IAS 11 „Fertigungsaufträge“ sowie die zugehörigen Interpretationen). Der neue Standard sieht ein fünfstufiges Modell vor, nach dem Höhe und Zeitpunkt der Umsatzrealisierung zu bestimmen sind. IFRS 15 ist grundsätzlich auf alle Kundenvereinbarungen über den Verkauf von Gütern oder die Erbringung von Dienstleistungen anzuwenden. Darüber hinaus sind Anhangangaben in Abhängigkeit von den jeweiligen Gegebenheiten der Deka-Gruppe erforderlich. Die Auswirkungen aus der Erstanwendung des neuen Standards sind in Note [16] „Erlöse aus Verträgen mit Kunden“ und Note [35] „Provisionsergebnis“ dargestellt.

Vom IASB beziehungsweise vom IFRIC veröffentlichte neue Standards und Interpretationen sowie Änderungen an bestehenden Standards und Interpretationen, die erst in späteren Geschäftsjahren verpflichtend anzuwenden sind, wurden nicht vorzeitig angewendet. Die für die Deka-Gruppe relevanten Änderungen sind im Folgenden dargestellt.

In europäisches Recht übernommene, aber noch nicht angewendete Standards

IFRS 16

Im Januar 2016 wurde der neue Standard IFRS 16 zur Bilanzierung von Leasingverhältnissen veröffentlicht. IFRS 16 wird IAS 17 „Leasingverhältnisse“ sowie die dazugehörigen Interpretationen IFRIC 4, SIC-15 und SIC-27 ablösen. Der neue Standard ist für die Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen.

Für Leasingnehmer verfolgt der Standard einen neuen Ansatz für die bilanzielle Abbildung von Leasingverträgen. Nach IAS 17 ist für die bilanzielle Erfassung eines Leasingverhältnisses beim Leasingnehmer die Übertragung wesentlicher Chancen und Risiken am Leasingobjekt entscheidend. Künftig entfällt beim Leasingnehmer eine Klassifizierung von Leasingverhältnissen in Finanzierungs- und Operating-Leasingverhältnisse. Nach IFRS 16 werden Leasingverhältnisse beim Leasingnehmer zu dem Zeitpunkt, zu dem der Leasinggegenstand der Gruppe zur Verfügung steht, als Leasingverbindlichkeit und Nutzungsrecht in der Bilanz abgebildet.

Der Ansatz der Leasingverbindlichkeiten erfolgt in Höhe des Barwerts der künftigen Leasingzahlungen. Bei der Diskontierung findet der dem Leasingverhältnis zugrunde liegende implizite Leasingzinssatz Verwendung, sofern dieser bestimmbar ist, andernfalls erfolgt eine Abzinsung mit dem Grenzfremdkapitalzinssatz des Leasingnehmers. Das zugehörige Nutzungsrecht entspricht zu Leasingbeginn im Wesentlichen der Leasingverbindlichkeit. Beim Ansatz des Nutzungsrechts sind direkt zurechenbare anfängliche Kosten sowie vor der Bereitstellung geleistete Leasingzahlungen ebenfalls zu berücksichtigen, erhaltene Leasinganreize sind abzusetzen.

Während der Leasinglaufzeit wird die Leasingverbindlichkeit zu jedem Bilanzstichtag durch Diskontierung der ausstehenden Leasingzahlungen ermittelt und der daraus resultierende Zinsaufwand erfolgswirksam erfasst. Das Nutzungsrecht wird im Rahmen der Folgebewertung in der Deka-Gruppe zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet und planmäßig erfolgswirksam über die Nutzungsdauer beziehungsweise – sofern kürzer – die Vertragslaufzeit des Leasingverhältnisses abgeschrieben.

Bei kurzfristigen Leasingverhältnissen sowie Leasingverhältnissen für wertmäßig unbedeutende Leasingobjekte darf der Leasingnehmer auf die bilanzwirksame Erfassung des Nutzungsrechts und die korrespondierende Leasingverbindlichkeit verzichten. Für diese Verträge erfolgt die aufwandswirksame Erfassung der Leasingzahlungen grundsätzlich linear über die Leasinglaufzeit.

Für Leasinggeber sind die Bilanzierungsvorschriften, insbesondere im Hinblick auf die hier weiterhin erforderliche Klassifizierung von Leasingverhältnissen, weitgehend unverändert geblieben.

Die Leasingverhältnisse der Deka-Gruppe und deren zukünftige Bilanzierung

Die erstmalige Anwendung von IFRS 16 wird in der Deka-Gruppe zum 1. Januar 2019 in Übereinstimmung mit den Übergangsvorschriften nach IFRS 16.C5 (b) modifiziert retrospektiv erfolgen, das heißt, Vorjahresvergleichszahlen werden nicht angepasst und ein sich gegebenenfalls ergebender Erstanwendungseffekt wird in den Gewinnrücklagen ausgewiesen.

Die Deka-Gruppe wird in Übereinstimmung mit den Übergangsvorschriften auf eine erneute Beurteilung, ob es sich bei bestehenden Vereinbarungen um Leasingverhältnisse handelt, verzichten und die neuen Vorschriften nach IFRS 16 auf die bestehenden Operating-Leasingverhältnisse anwenden. Leasingzahlungen werden in ihre Bestandteile Leasing- und Nicht-Leasing-Komponente (verbrauchsabhängige Nebenkosten oder Servicegebühr) aufgeteilt. Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2018 bestehen in der Deka-Gruppe Miet- und Leasingverhältnisse für Büroimmobilien, Kraftfahrzeuge, Betriebs- und Geschäftsausstattung und Maschinen (zum Beispiel Drucker). Die Mietverträge für Büroimmobilien werden in der Regel über feste Laufzeiten von fünf bis zehn Jahren abgeschlossen. Die Leasinglaufzeit für Kraftfahrzeuge liegt bei drei bis vier Jahren, während Betriebs- und Geschäftsausstattung und Maschinen durchschnittlich für fünf Jahre gemietet wird.

Der zum Erstanwendungszeitpunkt verwendete Grenzfremdkapitalzinssatz liegt je nach Leasinglaufzeit zwischen 0,39 Prozent und 1,28 Prozent.

Der Ausweis der Nutzungsrechte in der Bilanz erfolgt unter den Sachanlagen und die Leasingverbindlichkeiten werden in den Sonstigen Passiva dargestellt.

In der Eröffnungsbilanz zum 1. Januar 2019 wird sich eine Erhöhung des Sachanlagevermögens von rund 188 Mio. Euro, davon rund 182 Mio. Euro für Büroimmobilien, aus der Aktivierung der Nutzungsrechte ergeben. Die Gesamtsumme der Sonstigen Passiva erhöht sich gleichermaßen, wobei erstmalig ein Ausweis von Leasingverbindlichkeiten in Höhe von rund 194 Mio. Euro erfolgt, während die sonstigen Verbindlichkeiten aus erhaltenen Leasinganreizen um rund 6 Mio. Euro abnehmen. In den Gewinnrücklagen der Deka-Gruppe entsteht kein Effekt.

Ferner wird die Deka-Gruppe bei der erstmaligen Anwendung von IFRS 16 nachfolgende Erleichterungen anwenden:

- Für Leasingverträge, die zum Erstanwendungszeitpunkt eine Restlaufzeit von weniger als zwölf Monaten aufweisen, werden die Vereinfachungsregeln für kurzfristige Leasingverhältnisse angewendet.
- Bei der Bewertung der Nutzungsrechte werden keine anfänglichen direkten Kosten berücksichtigt.
- Auf Leasingverträge, denen ein Vermögenswert von geringem Wert zugrunde liegt, werden die Rechnungslegungsvorschriften des IFRS 16 nicht angewendet.
- Es wird ein einheitlicher Diskontierungzinssatz für Portfolios mit ähnlich ausgestatteten Leasingvereinbarungen angewendet.
- Es wird eine rückwirkende Bestimmung der Laufzeit eines Leasingverhältnisses mit Verlängerungs- oder Kündigungsoptionen erfolgen.

IFRS 9

Im Oktober 2017 hat das IASB Änderungen an IFRS 9 „Finanzinstrumente: Vorzeitige Rückzahlungsoptionen mit negativer Vorfälligkeitsentschädigung“ veröffentlicht. Hierbei handelt es sich lediglich um die Ergänzung einer bestehenden Ausnahmeregelung. Nach der geänderten Ausnahmeregelung kann ein finanzieller Vermögenswert mit vorzeitiger Rückzahlungsoption zu fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, wenn die kündigende Partei im Zuge der Rückzahlung eine angemessene Entschädigungszahlung erhält. Die neuen Regelungen sind frühestens für die Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist zulässig. Die Änderungen haben keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

IFRIC 23

Im Juni 2017 hat das IASB die Interpretation IFRIC 23 „Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung“, die sich mit dem Ansatz und der Bewertung von Steuerrisikopositionen beschäftigt, veröffentlicht. Nach der Interpretation sind steuerliche Risiken zu berücksichtigen, wenn die Steuerbehörden den steuerlichen Sachverhalt wahrscheinlich (probable) nicht akzeptieren werden. Die Gefahr einer möglichen Entdeckung (Entdeckungsrisiko) durch die Steuerbehörden wird bei dieser Betrachtung ausgeklammert. Die steuerlichen Risiken können entweder mit dem wahrscheinlichsten Wert oder mit dem Erwartungswert bewertet werden. Es ist die Bewertungsmethode zu verwenden, die das bestehende Risiko am besten abbildet. IFRIC 23 ist erstmals in Geschäftsjahren, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen, verpflichtend anzuwenden. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist zulässig. Die Änderungen haben keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

IAS 28

Im Oktober 2017 hat das IASB ebenfalls Änderungen an IAS 28 „Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen – langfristige Anteile“ veröffentlicht. Demnach sind langfristige Anteile (Long-Term-Interests), die dem wirtschaftlichen Gehalt nach einen Teil der Nettoinvestition in ein nach der Equity-Methode bilanziertes Unternehmen darstellen, nach IFRS 9 zu bilanzieren und zu bewerten. Somit erfolgt die Ermittlung etwaiger Wertminderungsaufwendungen dieser Anteile ebenfalls nach den Regelungen des IFRS 9. Die Regelung des IAS 28.38, Verlustanteile, die im Rahmen der Anwendung der Equity-Methode den Buchwert übersteigen, nicht zu berücksichtigen, bleibt unverändert bestehen. Die neuen Regelungen sind frühestens für die Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist zulässig. Die Änderungen haben keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Noch nicht in europäisches Recht übernommene Standards und Interpretationen

Annual Improvements

Im Dezember 2017 veröffentlichte das IASB im Rahmen seines „Annual Improvements Project 2015-2017“ Änderungen an vier Standards. Die neuen Regelungen sind frühestens für die Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen. Die Änderungen haben Auswirkungen auf den Ansatz und die Bewertung von Geschäftsvorfällen. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist möglich. Die Änderungen haben mit Ausnahme der Änderungen an IAS 12 (siehe hierzu Note [43] „Ertragsteuern“) keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

IFRS 3

Im Oktober 2018 veröffentlichte das IASB Änderungen an IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“. Die Änderungen betreffen die Definition eines Geschäftsbetriebs und beinhalten klarere Anwendungsleitlinien zur Unterscheidung eines Geschäftsbetriebs von einer Gruppe von Vermögenswerten im Rahmen der Anwendung des IFRS 3. Die geänderte Definition ist auf Erwerbstransaktionen anzuwenden, bei denen der Erwerbszeitpunkt am oder nach dem Beginn der ersten jährlichen Berichtsperiode liegt, die am oder nach dem 1. Januar 2020 beginnen. Die neuen Regelungen sind frühestens für die Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist möglich. Die Änderung wird derzeit analysiert.

IAS 1 und IAS 8

Im Oktober 2018 veröffentlichte das IASB Änderungen an IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“ und IAS 8 „Rechnungslegungsmethoden, Änderungen von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und Fehler“. Die Änderung beinhaltet eine Schärfung der Definition von „wesentlich“ und dient der Vereinheitlichung des Begriffs „wesentlich“ im Rahmenkonzept und in den Standards. Die Definition wird hierbei durch erläuternde Textziffern im IAS 1 ergänzt. Die bisherige Definition von „wesentlich“ in IAS 8 wird durch einen Verweis auf IAS 1 ersetzt. Die neuen Regelungen sind frühestens für die Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2020 beginnen. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist möglich. Die Änderung wird derzeit analysiert.

3 Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9

In dieser Note sollen die aus IFRS 9 resultierenden Änderungen der Rechnungslegungsmethoden sowie die wesentlichen Auswirkungen auf die Deka-Gruppe zum Zeitpunkt der Erstanwendung näher erläutert werden.

Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen

Die neuen Klassifizierungsregeln des IFRS 9 sehen im Vergleich zum IAS 39 ein Klassifizierungsmodell für Vermögenswerte vor, das sich aus dem zugrunde liegenden Geschäftsmodell und den vertraglichen Zahlungsströmen ergibt.

Das Geschäftsmodell spiegelt wider, wie die finanziellen Vermögenswerte verwaltet werden, um daraus Zahlungsströme zu generieren.

In der Deka-Gruppe wird für Klassifizierungszwecke gemäß IFRS 9 zwischen nachfolgenden Geschäftsmodellen differenziert:

„Halten“:	Die finanziellen Vermögenswerte werden mit dem Ziel gehalten, die vertraglichen Zahlungsströme zu vereinnahmen.
„Halten und Verkaufen“:	Die finanziellen Vermögenswerte werden mit dem Ziel gehalten, sowohl die vertraglichen Zahlungsströme zu vereinnahmen als auch die finanziellen Vermögenswerte zu verkaufen.
„Residual“:	Dieses Geschäftsmodell kommt für finanzielle Vermögenswerte zur Anwendung, die weder dem Geschäftsmodell „Halten“ noch dem Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ zugeordnet werden.

Die Beurteilung des Geschäftsmodells für finanzielle Vermögenswerte erfolgt auf Basis einer Gruppe von finanziellen Vermögenswerten (Portfolios). Für die Abgrenzung der jeweiligen Geschäftsmodelle wird auf die tatsächlichen Gegebenheiten zum Zeitpunkt der Beurteilung abgestellt. Hierbei werden unter anderem nachfolgende Faktoren berücksichtigt:

- die gruppenweite Geschäfts- und Risikostrategie;
- die Art und Weise, wie die Performance des Geschäftsmodells in den jeweiligen Geschäftsfeldern (und der in diesen Geschäftsfeldern gehaltenen finanziellen Vermögenswerte) bewertet und den Mitgliedern des Managements in Schlüsselpositionen der Deka-Gruppe berichtet wird;
- die Häufigkeit, das Volumen und die Zeitpunkte von Verkäufen in vorherigen Perioden, die Gründe für diese Verkäufe und die Erwartungen in Bezug auf künftige Verkaufsaktivitäten.

Insofern obliegt die Festlegung letztendlich den Mitgliedern des Managements in Schlüsselpositionen der Deka-Gruppe.

Verkäufe aus „Halte-Portfolios“ werden als unschädlich für das Geschäftsmodell „Halten“ angesehen, wenn sie aus bestimmten Gründen, unregelmäßig oder in unwesentlichem Umfang (sowohl einzeln als auch aggregiert betrachtet) erfolgen. Die Überprüfung der Unschädlichkeit von Verkäufen aus „Halte-Portfolios“ erfolgt in der Deka-Gruppe je Portfoliogruppe. Hierfür wurden sowohl qualitative Kriterien als auch quantitative Schwellenwerte (sowohl bestands- als auch ergebnisbezogen) definiert.

Für finanzielle Vermögenswerte, die dem Geschäftsmodell „Halten“ oder „Halten und Verkaufen“ zugeordnet sind, ist zur Bestimmung der IFRS-9-Bewertungskategorie beim erstmaligen Ansatz die Prüfung des Zahlungsstromkriteriums erforderlich. Bei der Überprüfung, ob es sich bei den vertraglichen Zahlungsströmen ausschließlich um Tilgungs- und Zinszahlungen auf den ausstehenden Kapitalbetrag handelt, sind die Vertragsbedingungen bei Zugang auf Ebene des einzelnen finanziellen Vermögenswerts zu analysieren. Hierbei werden insbesondere vertragliche Regelungen analysiert, durch die der zeitliche Anfall oder die Höhe der vertraglichen Zahlungsströme verändert werden kann wie beispielsweise Vertragsverlängerungs- und Kündigungsoptionen, variable oder bedingte Zinszahlungsvereinbarungen und Vereinbarungen mit Rückgriffsrechten auf bestimmte Vermögenswerte (sogenannte Non-Recourse-Finanzierungen).

Alle vertraglichen Zahlungsströme des finanziellen Vermögenswerts dürfen ausschließlich aus der Rückzahlung und Verzinsung des ausstehenden Kapitalbetrags bestehen (SPPI-Kriterium), wobei Zinsen im Wesentlichen die Vergütung für den Zeitwert des Geldes und das Kreditrisiko darstellen. Darüber hinaus können einfache Kreditvereinbarungen auch Entgelte für andere Kreditrisiken (beispielsweise Liquiditätsrisiko) sowie Kosten, die in Verbindung mit dem Halten des finanziellen Vermögenswertes über einen bestimmten Zeitraum (beispielsweise Service- oder Verwaltungskosten) stehen, beinhalten.

Ist das Zahlungsstromkriterium erfüllt, erfolgt im Geschäftsmodell „Halten“ eine Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten, im Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ eine erfolgsneutrale Bewertung zum Fair Value. Finanzielle Vermögenswerte, die entweder mit Handelsabsicht gehalten werden oder dem Geschäftsmodell „Residual“ zugeordnet sind, werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Erläuterung der einzelnen IFRS-9-Bewertungskategorien

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte (AC)

Dieser Kategorie werden finanzielle Vermögenswerte zugeordnet, die einem Portfolio mit dem Geschäftsmodell „Halten“ angehören und deren Zahlungsströme ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen auf den ausstehenden Kapitalbetrag bestehen.

Die Zugangsbewertung der finanziellen Vermögenswerte in dieser Kategorie erfolgt zum Fair Value. Die Folgebewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode. Zinserträge, Wertminderungen sowie Effekte aus der Währungsumrechnung sind erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen. Die Ermittlung von Wertminderungen erfolgt nach dem Expected Credit Loss Model des IFRS 9.

Hier werden in der Deka-Gruppe üblicherweise Kredite und Wertpapiere zugeordnet, sofern sie nicht bereits bei Erwerb zur Veräußerung vorgesehen sind oder der Liquiditätssteuerung dienen und das SPPI-Kriterium erfüllen.

Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete Vermögenswerte (FVOCI)

Diese Kategorie umfasst finanzielle Vermögenswerte, die einem Portfolio mit dem Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ zugeordnet sind und deren Zahlungsströme ausschließlich Zins- und Tilgungszahlungen auf den ausstehenden Kapitalbetrag beinhalten.

Die Zugangs- und Folgebewertung der finanziellen Vermögenswerte dieser Kategorie erfolgt zum Fair Value. Die Wertänderungen sind dabei grundsätzlich erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis (OCI) zu erfassen, bis der finanzielle Vermögenswert ausgebucht oder umklassifiziert wird. Zinserträge, Wertminderungen sowie Effekte aus der Währungsumrechnung sind hingegen erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen. Die Ermittlung von Wertminderungen erfolgt nach dem Expected Credit Loss Model des IFRS 9 analog der finanziellen Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden. Bei Ausbuchung oder Umklassifizierung ist der kumulierte Gewinn oder Verlust, der im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst worden ist, in die Gewinn- und Verlustrechnung umzugliedern.

Hier sind in der Deka-Gruppe Wertpapierbestände (Fremdkapitalinstrumente) zugeordnet, die der Liquiditätssteuerung dienen.

Für Eigenkapitalinstrumente, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden, besteht beim erstmaligen Ansatz das unwiderrufliche Wahlrecht, diese ebenfalls erfolgsneutral zum Fair Value zu bewerten. Dieses Wahlrecht wird in der Deka-Gruppe gegenwärtig nicht ausgeübt, sodass Eigenkapitalinstrumente immer erfolgswirksam zum Fair Value bilanziert werden. Eigenkapitalinstrumente, die zu Handelszwecken gehalten werden, sind grundsätzlich zum Fair Value zu bewerten.

Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete Vermögenswerte (FVPL)

Dieser Kategorie sind finanzielle Vermögenswerte zugeordnet, die zu Handelszwecken gehalten werden.

Darüber hinaus werden finanzielle Vermögenswerte, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden und weder dem Geschäftsmodell „Halten“ noch „Halten und Verkaufen“ angehören, ebenfalls dieser Kategorie zugeordnet.

Erfüllt ein nicht zu Handelszwecken gehaltener finanzieller Vermögenswert innerhalb des Geschäftsmodells „Halten“ oder „Halten und Verkaufen“ nicht die Voraussetzungen des Zahlungsstromkriteriums, so ist der finanzielle Vermögenswert ebenfalls als erfolgswirksam zum Fair Value zu bewerten.

Zudem besteht die Möglichkeit, finanzielle Vermögenswerte (ausschließlich Fremdkapitalinstrumente) im Zugangszeitpunkt unwiderruflich dieser Bewertungskategorie zuzuordnen, wenn hierdurch Ansatz- oder Bewertungsinkongruenzen beseitigt oder wesentlich verringert werden können (sogenannter Accounting Mismatch). Von dieser Option macht die Deka-Gruppe unter IFRS 9 derzeit keinen Gebrauch.

Diese finanziellen Vermögenswerte sind zum Zugangszeitpunkt wie auch in den Folgeperioden erfolgswirksam zum Fair Value zu bewerten.

Dieser Kategorie werden in der Deka-Gruppe üblicherweise sämtliche Derivate, Investmentfondsanteile und Eigenkapitalinstrumente zugeordnet.

Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete Verbindlichkeiten (LFV)

Innerhalb dieser Kategorie werden finanzielle Verbindlichkeiten unterschieden, die entweder dem Handelsbestand zugeordnet sind oder im Zugangszeitpunkt, unter Erfüllung bestimmter Voraussetzungen, unwiderruflich zum Fair Value designiert wurden (Fair-Value-Option). Finanzielle Verpflichtungen dieser Kategorie werden grundsätzlich erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Als Handelsbestand werden finanzielle Verpflichtungen klassifiziert, die hauptsächlich zum Zwecke des kurzfristigen Rückerwerbs begeben beziehungsweise eingegangen wurden.

Zum Fair Value designierte Verbindlichkeiten ergeben sich aus der Anwendung der Fair-Value-Option des IFRS 9. Es werden jene finanziellen Verbindlichkeiten designiert, die als Einheit im Rahmen der dokumentierten Risikomanagementstrategie der Bank auf Fair-Value-Basis gesteuert werden. Sowohl das Risiko als auch die Ergebnisse hieraus werden auf Basis von Fair Values ermittelt und an den Vorstand berichtet. Die Ausübung der Fair-Value-Option führt hier zu einer Harmonisierung von wirtschaftlicher Steuerung und Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Darüber hinaus wird die Fair-Value-Option für finanzielle Verpflichtungen zur Vermeidung der potenziellen Trennungspflicht eingebetteter Derivate sowie zur Beseitigung oder wesentlichen Verringerung von Ansatz- und Bewertungsinkongruenzen (Accounting Mismatch) ausgeübt.

Die Fair-Value-Änderungen der designierten Verbindlichkeiten, die auf Änderungen des eigenen Kreditrisikos (own credit risk) entfallen, sind nicht erfolgswirksam, sondern erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis (OCI) zu erfassen. Die erfolgsneutrale Erfassung im Eigenkapital ist jedoch dann nicht vorzunehmen, wenn dadurch eine Ansatz- oder Bewertungsinkongruenz entsteht beziehungsweise vergrößert wird. Bei Abgang ist eine Umbuchung (sogenanntes Recycling) der im sonstigen Ergebnis (OCI) erfassten kumulierten Wertänderungen in die Gewinn- und Verlustrechnung nicht zulässig. Hingegen ist eine Umbuchung aus dem sonstigen Ergebnis (OCI) in die Gewinnrücklagen möglich. Effekte aus dem eigenen Kreditrisiko werden damit grundsätzlich nicht GuV-wirksam.

Die bonitätsinduzierte Wertänderung – unabhängig davon, ob eine erfolgswirksame oder erfolgsneutrale Erfassung erfolgt – ermittelt die Bank als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis aus einer Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung zuzüglich des Spreads, der zum Zeitpunkt der Veräußerung am Markt für Verbindlichkeiten mit vergleichbarer Ausgestaltung galt. Das bonitätsinduzierte Bewertungsergebnis während der Berichtsperiode ermittelt sich aus der Veränderung dieses Unterschiedsbetrags bezogen auf das am Stichtag vorliegende Nominal. Diese Ermittlungsmethode berücksichtigt alle relevanten verfügbaren Daten für die Bestimmung der bonitätsinduzierten Wertänderung der designierten Finanzinstrumente und ist daher angemessen.

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten (LAC)

Diese Kategorie beinhaltet die finanziellen Verbindlichkeiten einschließlich verbriefter Verbindlichkeiten, soweit sie nicht der Kategorie „Ergebniswirksam zum Fair Value bewertete Verbindlichkeiten“ zugeordnet werden. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

Überleitung Klassifizierung (Bewertungskategorien von IAS 39 zu IFRS 9)

In den nachfolgenden Tabellen werden die Buchwerte (nach Risikovorsorge) vom 31. Dezember 2017 aus den IAS-39-Bewertungskategorien auf die Buchwerte (nach Risikovorsorge) der IFRS-9-Bewertungskategorien übergeleitet. Hierbei wird zwischen Änderungen der Buchwerte auf der Grundlage ihrer Bewertungskategorie (Umgliederung) nach IAS 39 und Änderungen der Buchwerte auf Grundlage einer Änderung des Bewertungsmaßstabes (Neubewertung) beim Übergang auf IFRS 9 differenziert.

Mio. €	Buchwert nach IAS 39 31.12.2017	Um- gliederung	Neu- bewertung	Buchwert nach IFRS 9 01.01.2018
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte (AC)¹⁾				
Barreserve	10.039,6	–	–	10.039,6
Forderungen an Kreditinstitute	26.396,4	–	0,1	26.396,5
davon Neubewertung Risikovorsorge	–	–	0,1	–
Forderungen an Kunden	20.650,5	–472,2	–18,1	20.160,2
davon Neubewertung Risikovorsorge	–	–	–18,1	–
Abgang zu „Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte“ (FVPL)	–	–472,2	–	–
Finanzanlagen	3.726,5	–386,1	0,9	3.341,3
Zugang aus „Bis zur Endfälligkeit gehaltene Wertpapiere“ (HtM)	–	2.851,2	1,7	–
davon Neubewertung Risikovorsorge	–	–	1,7	–
Abgang zu „Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte“ (AC)	–	–2.851,2	–0,8	–
davon Neubewertung Risikovorsorge	–	–	–0,8	–
Abgang zu „Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte“ (FVPL)	–	–386,1	–	–
davon Neubewertung Risikovorsorge	–	–	–	–
Gesamt	60.813,0	–858,3	–17,1	59.937,6
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVPL)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	31.985,4	–7.411,3	–29,4	24.544,7
Handelsbestand (FVPL)	12.472,7	488,4	–	12.961,1
Zugang aus „Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte“ (DaFV)	–	488,4	–	–
Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVPL)	–	11.613,0	–29,4	11.583,6
Zugang aus „Kredite und Forderungen“ (LaR)	–	858,3	–29,4	–
davon Neubewertung aus Klassifizierung	–	–	–29,4	–
Zugang aus „Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ (AfS)	–	48,2	–	–
Zugang aus „Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte“ (DaFV)	–	10.706,5	–	–
Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte (DaFV)	19.512,7	–19.512,7	–	–
Abgang zu Handelsbestand (FVPL)	–	–488,4	–	–
Abgang zu „Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte“ (FVOCI)	–	–8.317,8	–	–
Abgang zu „Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte“ (FVPL)	–	–10.706,5	–	–
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	20,4	–	–	20,4
Gesamt	32.005,8	–7.411,3	–29,4	24.565,1
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVOCI)²⁾				
Finanzanlagen	48,2	8.269,6	–	8.317,8
Zugang aus „Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte“ (DaFV)	–	8.317,8	–	–
Abgang zu „Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte“ (FVPL)	–	–48,2	–	–
Gesamt	48,2	8.269,6	–	8.317,8

¹⁾ Die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerte beinhalten die IAS-39-Bewertungskategorien „Kredite und Forderungen“ (LaR) und „Bis zur Endfälligkeit gehaltene Vermögenswerte“ (HtM).

²⁾ Die erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerte beinhalten die IAS-39-Bewertungskategorie „Zur Veräußerung verfügbare Vermögenswerte“ (AfS).

Mio. €	Buchwert nach IAS 39 31.12.2017	Um- gliederung	Neu- bewertung	Buchwert nach IFRS 9 01.01.2018
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (LAC)				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	19.237,8	–	–	19.237,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	26.660,9	–	–	26.660,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	14.234,8	–	–	14.234,8
Nachrangkapital	927,1	–	–	927,1
Gesamt	61.060,6	–	–	61.060,6
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (LFV)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	25.982,7	–	–	25.982,7
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	12,0	–	–	12,0
Gesamt	25.994,7	–	–	25.994,7

Aus der Umstellung auf IFRS 9 ergibt sich ein Erstanwendungseffekt aus der Klassifizierung von Finanzinstrumenten in Höhe von –29,4 Mio. Euro zum 1. Januar 2018. Aus der Änderung der Risikovorsorge ergibt sich ein Erstanwendungseffekt in Höhe von –17,6 Mio. Euro (davon –0,5 Mio. Euro für außerbilanzielle Verpflichtungen). Diese Erstanwendungseffekte wurden entsprechend erfolgsneutral im Eigenkapital in den Gewinnrücklagen erfasst und führen zu einer Veränderung des bilanziellen Eigenkapitals in Höhe von –47,0 Mio. Euro (vor Steuern) beziehungsweise –31,9 Mio. Euro (nach Steuern).

Im Rahmen der Erstanwendung wurden finanzielle Vermögenswerte in Höhe von 19.512,7 Mio. Euro, die unter IAS 39 zur Fair-Value-Bewertung designiert waren, zwingend reklassifiziert. Die Reklassifizierung erfolgte im Wesentlichen aufgrund der Anforderungen an die Geschäftsmodellzuordnung. Zudem ist unter IFRS 9 die Designation aufgrund der Steuerung der Wertentwicklung des Finanzinstruments auf Fair-Value-Basis nicht mehr möglich.

Unter IFRS 9 wurden Wertpapiere, die der Liquiditätssteuerung dienen, dem Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ zugeordnet, die infolgedessen erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden. Für diese Wertpapiere war unter IAS 39 die Fair-Value-Option ausgeübt, die im Zuge der Erstanwendung des IFRS 9 keine Anwendung mehr findet. Die folgende Tabelle zeigt den Fair Value der zum Stichtag 31. Dezember 2018 noch im Bestand befindlichen Wertpapiere sowie das Ergebnis aus der Veränderung des Fair Value dieser Wertpapiere, die unter IAS 39 erfolgswirksam erfasst worden wären, nun aber erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst werden:

Mio. €	Fair Value	Ergebnis aus der Fair-Value- Änderung
	31.12.2018	2018
Umklassifizierung finanzieller Vermögenswerte		
aus der Subkategorie „Designated at Fair Value“ (IAS 39) in die Kategorie „Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete Vermögenswerte“ (IFRS 9)	4.482,8	– 44,8

Wertminderung von finanziellen Vermögenswerten

Eine weitere wesentliche Neuerung des IFRS 9 ist die Umstellung der Ermittlung der Risikovorsorge auf das Modell erwarteter Verluste (Expected Credit Loss Model), welches das Modell eingetretener Verluste (Incurred Loss Model) gemäß IAS 39 ersetzt. Unter den Voraussetzungen des IFRS 9 ist für alle in den Anwendungsbereich fallenden Finanzinstrumente eine Risikovorsorge in Höhe der erwarteten Verluste zu erfassen. Unter diese Vorschriften fallen Instrumente, welche zu fortgeführten Anschaffungskosten oder erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden sowie Kreditzusagen und Finanzgarantien.

Stufenkonzeption

Zur Ermittlung der Risikovorsorge sind Finanzinstrumente im Expected Credit Loss Model in Abhängigkeit von ihrer Kreditqualität einer von drei Stufen zuzuordnen. Die Zuordnung zu einer bestimmten Stufe hat Einfluss auf die Höhe der zu bildenden Risikovorsorge des jeweiligen Vermögenswerts.

IFRS 9 differenziert hierbei zwischen den nachfolgenden drei Stufen:

- Stufe 1: Es werden Wertberichtigungen in Höhe des erwarteten Verlusts der nächsten zwölf Monate gebildet, sofern sich das Ausfallrisiko nicht signifikant erhöht hat.
- Stufe 2: Es werden Wertberichtigungen in Höhe des erwarteten Verlusts über die gesamte Restlaufzeit des Finanzinstruments gebildet, sofern sich das Ausfallrisiko signifikant erhöht hat.
- Stufe 3: Es werden Wertberichtigungen auf Basis der erzielbaren Zahlungsströme gebildet unter der Annahme, dass bereits ein Verlustereignis eingetreten ist.

Finanzinstrumente, die in den Anwendungsbereich von IFRS 9 fallen und nicht bereits bei Zugang wertgemindert sind, werden der Stufe 1 zugeordnet und eine Risikovorsorge in Höhe des erwarteten Verlusts der nächsten zwölf Monate erfolgswirksam erfasst. Hat sich das Ausfallrisiko seit Zugang des Finanzinstruments signifikant erhöht, wird dieses der Stufe 2 zugeordnet und der erwartete Verlust über die Restlaufzeit des Finanzinstruments erfolgswirksam erfasst (Lifetime Expected Credit Loss). Liegen Indikatoren für eine beeinträchtigte Bonität vor, ist das Instrument in die Stufe 3 zu transferieren und der erwartete Verlust ebenfalls über die Restlaufzeit des Finanzinstruments erfolgswirksam zu erfassen.

Die Prüfung der signifikanten Erhöhung des Ausfallrisikos seit Zugang eines Finanzinstruments erfolgt in der Deko-Gruppe anhand quantitativer und qualitativer Kriterien sowie Beurteilungen der für die Risikoerhöhung zuständigen Einheiten und Ausschüsse. Eine signifikante Risikoerhöhung wird angenommen, wenn bei einem Engagement eine bestimmte Ratingverschlechterung eingetreten ist, verglichen mit dem auf den jeweiligen Bilanzstichtag fortgeführten Zugangsrating, oder ein Engagement als Intensivbetreuungsfall eingestuft wurde. Die Einstufung als Intensivbetreuungsfall erfolgt insbesondere bei der Nichteinhaltung vertraglicher Vereinbarungen, aus denen sich konkrete Hinweise auf eine akute Gefährdung der nachhaltigen Kapitaldienstfähigkeit ergeben, sowie bei bestimmten Ratingverschlechterungen oder Tilgungsstundungen, sofern die Umstände des Einzelfalls eine Intensivbetreuung erforderlich machen.

Zusätzlich wird bei Finanzinstrumenten, welche mehr als 30 Tage im Zahlungsverzug sind, geprüft, ob die Vermutung einer signifikanten Erhöhung des Ausfallrisikos widerlegt werden kann. Dazu erfolgt eine Analyse des Einzelfalls, die dem Monitoring-Ausschuss zur Entscheidung vorgelegt wird. Kann die Vermutung einer signifikanten Erhöhung des Ausfallrisikos nicht widerlegt werden, so werden auch diese Geschäfte der Stufe 2 zugeordnet.

Für Wertpapiere, die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden, wendet die Deko-Gruppe die vom Standard vorgesehene Erleichterung an, bei Instrumenten mit geringem Ausfallrisiko auf die Prüfung einer signifikanten Risikoerhöhung zu verzichten. Bei diesen Wertpapieren handelt es sich ausschließlich um Wertpapiere der Liquiditätsreserve, die hohen Anforderungen an die Kreditqualität und Liquidität unterliegen. Diese Wertpapiere weisen grundsätzlich mindestens ein Rating im Investmentgrade-Bereich auf.

Soweit objektive Hinweise dafür vorliegen, dass ein Verlustereignis bereits eingetreten ist, ist das Finanzinstrument der Stufe 3 zuzuordnen. Indikatoren für eine beeinträchtigte Bonität sind:

- signifikante finanzielle Schwierigkeiten des Emittenten beziehungsweise Schuldners,
- ein tatsächlich erfolgter Vertragsbruch (beispielsweise Ausfall/Überfälligkeit),
- Zugeständnisse vonseiten des Kreditgebers an den Schuldner aus wirtschaftlichen oder rechtlichen Gründen im Zusammenhang mit finanziellen Schwierigkeiten des Schuldners, die der Gläubiger andernfalls nicht in Betracht ziehen würde,
- eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass der Kreditnehmer in Insolvenz oder ein sonstiges Sanierungsverfahren geht,
- das Verschwinden eines aktiven Marktes für den finanziellen Vermögenswert aufgrund finanzieller Schwierigkeiten sowie
- der Kauf oder die Ausreichung eines finanziellen Vermögenswerts mit einem hohen Disagio, das die eingetretenen Kreditverluste widerspiegelt.

Die bei Zuordnung zur Stufe 3 angewandte Ausfalldefinition erfolgt in der Deka-Gruppe in Anlehnung an die aufsichtsrechtliche Ausfalldefinition. Demnach gelten finanzielle Vermögenswerte als ausgefallen, wenn:

- es als unwahrscheinlich angesehen wird, dass ein Schuldner seine Verbindlichkeit in voller Höhe begleichen wird, ohne dass auf die Verwertung von Sicherheiten zurückgegriffen wird oder
- eine wesentliche Verbindlichkeit des Schuldners mehr als 90 Tage überfällig ist.

Der Rücktransfer aus Stufe 2 in Stufe 1 beziehungsweise von Stufe 3 in Stufe 2 oder 1 erfolgt, wenn zum Bilanzstichtag die Indikatoren einer signifikanten Erhöhung des Ausfallrisikos beziehungsweise einer beeinträchtigten Bonität nicht mehr vorliegen.

Wenn die vertraglichen Zahlungsströme eines finanziellen Vermögenswerts neu verhandelt oder anderweitig geändert wurden und dieser finanzielle Vermögenswert nicht ausgebucht wurde, wird die Stufenzuordnung unverändert auf Basis des ursprünglichen, auf den jeweiligen Bilanzstichtag fortgeführten Zugangsratings des ursprünglichen Vermögenswertes überprüft und mit dem aktuellen Ausfallrisiko des angepassten Vermögenswerts verglichen.

Die Ausbuchung eines bereits der Stufe 3 zugeordneten Finanzinstruments erfolgt durch den Verbrauch der Risikovorsorge. Die Ausbuchung erfolgt bei Abgang des Finanzinstruments (insbesondere aufgrund von Forderungsverzichten oder Forderungsverkäufen) beziehungsweise wenn weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht zu erwarten sind. Besteht für ein Finanzinstrument keine ausreichende Risikovorsorge, wird dieses direkt ergebniswirksam abgeschrieben (Direktabschreibung). Abgeschriebene Forderungen können jedoch weiterhin Zwangsmaßnahmen unterliegen.

Für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wird ein vereinfachtes Wertminderungsmodell angewendet. Das vereinfachte Wertminderungsmodell ist dabei ausnahmslos anzuwenden, wenn die betroffenen finanziellen Vermögenswerte keine signifikante Finanzierungskomponente aufweisen, ansonsten besteht ein Wahlrecht. Nach dem vereinfachten Wertminderungsmodell wird die Risikovorsorge im Unterschied zum allgemeinen Wertminderungsmodell stets in Höhe der über die Laufzeit erwarteten Kreditverluste bemessen. Eine Stufenzuordnung erfolgt nicht.

Gesonderte Vorschriften gelten zudem für finanzielle Vermögenswerte, die bereits bei Zugang Indikatoren eine beeinträchtigte Bonität aufweisen. Für solche finanziellen Vermögenswerte wird keine Risikovorsorge im Zugangszeitpunkt gebildet, sondern in Folgeperioden in Höhe der Veränderung der erwarteten Verluste über die Restlaufzeit erfasst. Bei der Ermittlung der erwarteten Kreditverluste ist zur Diskontierung der erwarteten Zahlungsströme der bonitätsangepasste Effektivzinssatz zu verwenden.

In den Stufen 1 und 2 des Wertminderungsmodells erfolgt die Zinsvereinnahmung auf Basis des Bruttobuchwerts – das heißt des nach Amortisation der Unterschiedsbeträge fortgeführten Bruttobuchwerts vor Berücksichtigung der Risikovorsorge. Erfolgt ein Transfer in Stufe 3, werden die Zinsen in den darauffolgenden Perioden auf Basis des Nettobuchwerts – das heißt des Bruttobuchwerts abzüglich der Risikovorsorge – vereinnahmt.

Ermittlung des ECL (Expected Credit Loss)

Die ECL-Ermittlung nach IFRS 9 unterscheidet sich in Abhängigkeit von der jeweiligen Stufe des Wertminderungsmodells. Für die Ermittlung des ECL in den Stufen 1 und 2 wird auf die Parameter Ausfallwahrscheinlichkeit (PD), Verlustquote (LGD) und Forderungshöhe im Ausfallzeitpunkt (EAD) zurückgegriffen.

In der Stufe 1 wird eine Risikovorsorge in Höhe des 12-Monats-ECL erfasst. Diese entspricht dem erwarteten barwertigen Verlust über die Restlaufzeit des Instruments, der aus einem Ausfallereignis resultiert, das innerhalb der auf den Bilanzstichtag folgenden zwölf Monate erwartet wird, gewichtet mit der Wahrscheinlichkeit dieses Ausfalls. Hierzu wird der aktuelle Bruttobuchwert zum Bilanzstichtag mit der 12-Monats-Ausfallwahrscheinlichkeit des Kunden und der erwarteten Verlustquote bei Ausfall multipliziert:

12-Monats-ECL = 12-Monats-Ausfallwahrscheinlichkeit (PD) x Verlustquote bei Ausfall (LGD) x Bruttobuchwert (EAD)

In der Deka-Gruppe wird das Ausfallrisiko eines Schuldners durch die Ausfallwahrscheinlichkeit (PD) gemessen. Die Ausfallwahrscheinlichkeit bezieht sich auf sämtliche Geschäfte, die mit diesem Schuldner eingegangen wurden. Sie ist definiert als die Wahrscheinlichkeit, mit der ein Schuldner einer Risikoklasse, der dieser mittels Rating zugeordnet wird, im Durchschnitt innerhalb eines Zeitraums von zwölf Monaten ausfällt. Die Verlustquote (LGD) ist definiert als der prozentuale Anteil des ökonomischen Verlustes an der Forderungshöhe zum Ausfallzeitpunkt. Das EAD entspricht bei der Berechnung des ECL der Stufe 1 dem Bruttobuchwert zum Bilanzstichtag.

Für die finanziellen Vermögenswerte der Stufe 2 ist eine Risikovorsorge in Höhe des Barwerts aller erwarteten Verluste zu erfassen, die sich aus möglichen Ausfallereignissen über die gesamte Restlaufzeit des finanziellen Vermögenswerts hinweg ergeben (Lifetime Expected Credit Loss). Hierzu wird je Zeitscheibe das Exposure at Default mit der jeweiligen Ausfallwahrscheinlichkeit und der fortgeschriebenen Verlustquote bei Ausfall multipliziert, diskontiert auf den Bilanzstichtag und aufaddiert:

$$ECL := \sum_{i \geq \text{Stichtag}} EAD_i \cdot PD_i \cdot LGD_i \cdot DF_i$$

ECL	=	Expected Credit Loss zum Berechnungsstichtag
EAD_i	=	ausstehendes Exposure zum Zeitpunkt i
PD_i	=	marginale Wahrscheinlichkeit des Ausfalls innerhalb der Periode von i bis i+1
LGD_i	=	Loss Given Default bei Ausfall im Zeitpunkt i
DF_i	=	Diskontfaktor für den Zeitpunkt i auf den Bilanzstichtag
i	=	Anfangszeitpunkt der i+1-ten Zeitscheibe (i=0 entspricht dem Anfangszeitpunkt der ersten Zeitscheibe)

Die Ausfallwahrscheinlichkeiten zur Berechnung des ECL der Stufe 2 werden aus langjährigen Ratinghistorien abgeleitet. Die LGD für die Berechnung des ECL der Stufe 2 wird mithilfe von Modellen zu Sicherheitenwertverläufen zu jedem potenziellen Ausfallzeitpunkt fortgeschrieben. Das EAD wird auf Basis der künftigen Zahlungsströme des Finanzinstruments über die Restlaufzeit fortgeführt.

Die Ermittlung der Risikovorsorge in Stufe 3 erfolgt auf Basis von wahrscheinlichkeitsgewichteten Zahlungsströmen in mindestens drei Szenarien. Die erwarteten Zahlungsströme werden dabei unter Berücksichtigung von Fortführungs- oder Verwertungsannahmen für den jeweiligen Einzelfall geschätzt. Die Höhe des ECL ermittelt sich als Differenz zwischen dem Bruttobuchwert nach IFRS 9 und dem wahrscheinlichkeitsgewichteten Barwert der erwarteten Zahlungsströme, abgezinst mit dem Effektivzinssatz.

Die Ermittlung des ECL erfolgt unter Einbezug zukunftsorientierter Informationen einschließlich der Verwendung makroökonomischer Faktoren. Die Ableitung von makroökonomischen Prognosen basiert auf dem Prozess der Abteilung Makro Research zur Erstellung der offiziellen Research-Meinung (Basisszenario) der Deka-Gruppe anhand einer Vielzahl externer Informationen. Die Aussagen beziehen sich auf die Analyse und Prognose von fundamentalen Wirtschaftsdaten und Finanzmarktindikatoren. Das Basisszenario stellt das wahrscheinlichste Ereignis dar und wird um ein Positiv- und ein Negativszenario unter Angabe der jeweiligen Eintrittswahrscheinlichkeit ergänzt (Eintrittswahrscheinlichkeiten zum Stichtag 31. Dezember 2018: Basisszenario = 70 Prozent, Negativszenario = 25 Prozent und Positivszenario = 5 Prozent), um eine hohe Bandbreite möglicher Ausprägungen der Makroökonomie zu erfassen. Der Prognosehorizont beträgt drei Jahre, wobei die Prognose für diejenigen Länder erfolgt, in denen die Deka-Gruppe schwerpunktmäßig tätig ist. Es werden acht vordefinierte makroökonomische Faktoren je Land und Szenario für den Prognosezeitraum berücksichtigt (zum Beispiel Arbeitslosenquote, Zinssätze, BIP-Wachstum, Ölpreis etc.).

Externe Informationsquellen umfassen beispielsweise Wirtschaftsdaten und -prognosen, die von Regierungsbehörden und Währungsbehörden, supranationalen Organisationen wie der OECD und dem Internationalen Währungsfonds veröffentlicht werden.

Die sich in der Deka-Gruppe im Einsatz befindenden Module und Prozesse ermöglichen eine IFRS-9-konforme Ableitung der PD und der LGD unter Erfassung aller verfügbaren und verlässlichen Informationen inklusive volkswirtschaftlicher Aspekte.

Überleitung Wertminderungen (Risikovorsorge von IAS 39 zu IFRS 9)

Die folgende Tabelle ermöglicht eine Überleitung des Endbestands der Risikovorsorge zum 31. Dezember 2017 gemäß IAS 39 und den Rückstellungen gemäß IAS 37 auf den gemäß IFRS 9 bestimmten Anfangsbestand der Risikovorsorge zum 1. Januar 2018. Die Auswirkungen der Änderungen der Bewertungskategorie auf die Wertberichtigung werden separat ausgewiesen.

Insgesamt ergibt sich ein Effekt aus der Umsetzung des IFRS-9-Wertminderungsmodells in Höhe von –17,6 Mio. Euro, der zum Erstanwendungszeitpunkt erfolgsneutral im Eigenkapital in den Gewinnrücklagen erfasst wurde.

Mio. €	IAS 39 Risiko- vorsorge/ IAS 37 Rück- stellungen 31.12.2017	Effekte aufgrund neuer Be- wertungs- kategorie	Effekte aufgrund Änderung Impairment- modell	IFRS 9 Risikovorsorge 01.01.2018			
				Summe	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Bestand Risikovorsorge							
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte (AC)							
aus Forderungen an Kreditinstitute (Kredite und Forderungen – LaR)	0,3	–	–0,1	0,2	0,2	0,0	–
aus Forderungen an Kunden (Kredite und Forderungen – LaR) ¹⁾	143,5	–39,2	18,1	122,4	8,0	19,0	95,4
aus Finanzanlagen (bis zur Endfälligkeit gehaltene Wertpapiere – HtM)	40,4	–	–1,7	38,7	0,9	1,2	36,6
aus Finanzanlagen (Kredite und Forderungen – LaR) ¹⁾	2,8	–0,1	0,8	3,5	0,3	3,2	–
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVOCI)							
aus Finanzanlagen (zum Fair Value designierte Vermögenswerte – DaFV)	–	1,0	–	1,0	1,0	–	–
Risikovorsorge insgesamt	187,0	–38,3	17,1	165,8	10,4	23,4	132,0
Bestand Rückstellungen im Kreditgeschäft							
Außerbilanzielle Verpflichtungen ²⁾	1,6	–	0,5	2,1	1,7	0,1	0,3
Rückstellungen im Kreditgeschäft insgesamt	1,6	–	0,5	2,1	1,7	0,1	0,3
Gesamt Risikovorsorge und Rückstellungen im Kredit- und Wertpapiergeschäft	188,6	–38,3	17,6	167,9	12,1	23,5	132,3

¹⁾ Der Effekt aufgrund neuer Bewertungskategorie ergibt sich aus dem Abgang der Bestände zur Kategorie „Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte“

²⁾ In den außerbilanziellen Verpflichtungen erfolgte eine Umgliederung aus den Rückstellungen für Kreditrisiken in die sonstigen Rückstellungen in Höhe von 0,1 Mio. Euro.

Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen

IFRS 9 beinhaltet ebenfalls neue Regelungen zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen, die jedoch bis auf Weiteres nicht verpflichtend anzuwenden sind. Zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen verweisen wir auf Note [11] „Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen“. Im Berichtsjahr wurden die aufgrund von IFRS 9 an IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ vorgenommenen Änderungen der Anhangangaben zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen erstmals umgesetzt.

Segmentberichterstattung

4 Segmentierung nach Geschäftsfeldern

Die Segmentberichterstattung gemäß IFRS 8 basiert auf dem sogenannten „Managementansatz“. Analog zur internen Berichterstattung werden die Segmentinformationen so dargestellt, wie sie dem sogenannten Chief Operation Decision Maker regelmäßig zur Entscheidungsfindung, Ressourcenallokation und Performancebeurteilung vorgelegt werden. Die Managementberichterstattung der Deko-Gruppe wird auf der Grundlage der IFRS-Rechnungslegung erstellt.

Da sich das Ergebnis vor Steuern nur bedingt für die interne Steuerung der Geschäftsfelder eignet, wurde als zentrale Steuerungsgröße das Wirtschaftliche Ergebnis definiert. Aufgrund der Anforderungen des IFRS 8 wird das Wirtschaftliche Ergebnis auch als wesentliche Segmentinformation extern berichtet.

Das Wirtschaftliche Ergebnis enthält neben dem Ergebnis vor Steuern die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie das zins- und währungsinduzierte Bewertungsergebnis von zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Finanzinstrumenten. Somit können die bestehenden ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die die Anforderungen des IAS 39 zum Hedge Accounting nicht erfüllen, zur internen Steuerung vollständig abgebildet werden. Des Weiteren werden im Wirtschaftlichen Ergebnis der direkt im Eigenkapital erfasste Zinsaufwand der AT1-Anleihe sowie steuerungsrelevante Effekte berücksichtigt. Bei Letzterem handelt es sich um eine Vorsorge für potenzielle Belastungen, deren Eintritt in der Zukunft als möglich eingeschätzt wird und die aufgrund der Steuerungsfunktion des Wirtschaftlichen Ergebnisses in der Unternehmenssteuerung berücksichtigt werden, die aber in der IFRS-Rechnungslegung mangels hinreichender Konkretisierung noch nicht erfasst werden dürfen. Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss sind in der Überleitung auf das Konzernergebnis vor Steuern in der Spalte „Überleitung“ ausgewiesen.

Neben dem Wirtschaftlichen Ergebnis stellen die Total Assets eine weitere wichtige Kennzahl der operativen Segmente dar. Die Total Assets setzen sich primär aus dem ertragsrelevanten Fondsvermögen der verwalteten Publikums- und Spezialfonds (inklusive ETFs) der Geschäftsfelder Asset Management Wertpapiere und Asset Management Immobilien sowie den von der Deko-Gruppe emittierten Zertifikaten zusammen. Weitere Bestandteile sind dabei die Volumina der Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteile im Fondsbasierten Vermögensmanagement sowie die Advisory-/Management-Mandate und Masterfonds. In den Total Assets sind auch Eigenbestände in Höhe von 1,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,6 Mrd. Euro) enthalten. Dabei handelt es sich überwiegend um Anschubfinanzierungen für Investmentfonds.

Aufbauend auf der Definition des § 19 Abs. 1 KWG beinhaltet das Brutto-Kreditvolumen zusätzliche Risikopositionen wie unter anderem auch Underlying-Risiken aus Aktienderivategeschäften und Geschäfte zur Abbildung der Garantieleistungen von Garantiefonds sowie darüber hinaus auch das Volumen außerbilanzieller Adressenrisiken.

Die folgenden Segmente basieren grundsätzlich auf der Geschäftsfeldstruktur der Deko-Gruppe, wie sie auch in der internen Berichterstattung dargestellt werden. Die Segmente sind nach den unterschiedlichen Produkten und Leistungen der Deko-Gruppe gegliedert.

Asset Management Wertpapiere

Das berichtspflichtige Segment Asset Management Wertpapiere konzentriert sich auf das aktive Management von Wertpapierfonds sowie Vermögensanlagelösungen und -dienstleistungen für private Anleger und institutionelle Adressen. Ergänzend werden auch passive Anlagelösungen angeboten. Die Produktpalette umfasst neben Investmentfonds und strukturierten Anlagekonzepten auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern. Die Investmentfonds der Deko-Gruppe decken sämtliche wichtigen Assetklassen ab, die zum Teil mit Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen kombiniert

sind. Zur privaten Altersvorsorge werden fondsbasierte Riester- und Rürupprodukte angeboten. Das Segment beinhaltet zudem Advisory-, Management- und Vermögensverwaltungsmandate institutioneller Kunden. Des Weiteren sind in diesem Segment auch die Aktivitäten mit börsennotierten ETFs integriert. Zudem sind die Asset-Servicing-/Master-KVG-Aktivitäten, über die institutionelle Kunden ihr verwaltetes Vermögen bei einer Investmentgesellschaft bündeln können, diesem Segment zugeordnet.

Asset Management Immobilien

Im berichtspflichtigen Segment Asset Management Immobilien liegt der Schwerpunkt auf der Bereitstellung von Immobilienanlageprodukten für private und institutionelle Investoren. Zum Produktspektrum gehören Offene Immobilien-Publikumsfonds, Immobilien-Spezialfonds und Kreditfonds, die in Immobilien, Infrastruktur oder Transportmittelfinanzierung investieren, sowie die Beratung institutioneller Anleger rund um das Thema Immobilie. Neben dem Fondsmanagement, dem Fondsrisikomanagement und der Entwicklung immobilienbasierter Produkte umfasst das Segment den An- und Verkauf von Immobilien sowie das Management inklusive aller weiteren Immobiliendienstleistungen (Immobilienverwaltung) für diese Vermögenswerte.

Asset Management Services

Das berichtspflichtige Segment Asset Management Services fokussiert sich auf die Bereitstellung von Bankdienstleistungen für das Asset Management. Die Dienstleistungen reichen von der Führung von Fondsdepots für Kunden bis zum Angebot der Verwahrstelle für Sondervermögen. Darüber hinaus erfolgt insbesondere durch die Bereitstellung von Multikanal-Lösungen eine digitale Unterstützung für das Wertpapiergeschäft der Sparkassen.

Kapitalmarkt

Das berichtspflichtige Segment Kapitalmarkt ist der zentrale Produkt-, Lösungs- und Infrastruktur-anbieter sowie Dienstleister im auf Kunden ausgerichteten Kapitalmarktgeschäft der Deka-Gruppe. Das Segment fokussiert sich auf die Generierung von kundeninduzierten Geschäften im Dreieck Sparkassen, Deka-Gruppe sowie ausgewählte Kontrahenten und Geschäftspartner – zu denen unter anderem externe Asset-Manager, Banken, Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen gehören. In diesem Umfeld bietet das Segment Kapitalmarkt eine sorgfältig abgestimmte, wettbewerbsfähige Palette an Kapitalmarkt- und Kreditprodukten an. Darüber hinaus verantwortet das berichtspflichtige Segment Kapitalmarkt die strategischen Anlagen der Deka-Gruppe. In den strategischen Anlagen werden die Eigenanlagen in Wertpapieren gebündelt, die nicht der Liquiditätssteuerung dienen. Aufgrund des weitgehend abgeschlossenen vermögenswahren Abbaus der Aktivitäten im ehemaligen Segment Nicht-Kerngeschäft wurden die verbleibenden Portfolios zum 1. Januar 2018 auf das Geschäftsfeld Kapitalmarkt übertragen. Weiterhin besteht das Ziel des vermögenswahren Abbaus.

Finanzierungen

Das berichtspflichtige Segment Finanzierungen umfasst seit der Neuordnung der Geschäftsfeldstruktur zum 1. Januar 2017 das Immobilien- und Spezialfinanzierungsgeschäft inklusive der Refinanzierung von Sparkassen. Finanzierungen werden sowohl im Bankbuch auf die eigene Bilanz übernommen als auch über Club Deals oder Syndizierungen, als Anlageprodukte für andere Banken oder sonstige institutionelle Anleger weitergegeben. Dabei wird eine bevorzugte Ausplatzerung innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe angestrebt. Das Spezialfinanzierungsgeschäft konzentriert sich auf ausgewählte Segmente, wie Infrastrukturfinanzierungen, Schiffs- und Flugzeugfinanzierungen sowie ECA-gedekte Finanzierungen, Öffentliche Finanzierungen und die Finanzierung von Sparkassen. Bestände in der Spezialfinanzierung, die vor Änderungen der Kreditrisikostategie im Jahr 2010 abgeschlossen wurden, sind in einem Legacy Portfolio separiert, welches weiter vermögenswährend abgebaut wird. Die Immobilienfinanzierungen betreffen im Wesentlichen Gewerbeimmobilien und konzentrieren sich dabei auf marktgängige Objekte in den Segmenten Büro, Einzelhandel, Hotel und Logistik in liquiden Märkten in Europa sowie Nordamerika.

Sonstiges

Unter Sonstiges sind vor allem Erträge und Aufwendungen dargestellt, die nicht den berichtspflichtigen Segmenten zuordenbar sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Overhead-Kosten, versicherungsmathematische Gewinne und Verluste im Rahmen der Bilanzierung von Pensionsverpflichtungen sowie die pauschale Vorsorge für potenzielle Verluste, die keinem operativen Segment direkt zurechenbar sind. Seit 2016 werden die Erträge und Aufwendungen der Treasury-Funktion verursachungsgerecht auf die anderen Segmente verteilt und finden somit Berücksichtigung in der Darstellung des Wirtschaftlichen Ergebnisses der jeweiligen Segmente.

Überleitung der Segmentergebnisse auf das IFRS-Ergebnis

Die Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht dem jeweiligen Segment zugeordnet. Die Segmentaufwendungen beinhalten originäre sowie auf Basis der Kosten- und Leistungsverrechnung zugeordnete Aufwendungen.

Die Ausweis- und Bewertungsunterschiede der internen Berichterstattung zum IFRS-Ergebnis vor Steuern betrugen im Geschäftsjahr –65,1 Mio. Euro (Vorjahr: –31,6 Mio. Euro) und resultieren im Wesentlichen aus nachfolgend dargestellten Sachverhalten.

Das nicht erfolgswirksame Ergebnis betrug im Berichtszeitraum +75,2 Mio. Euro (Vorjahr: –98,2 Mio. Euro). Davon entfielen +68,6 Mio. Euro (Vorjahr: +25,2 Mio. Euro) auf zins- und währungsinduzierte Bewertungsergebnisse von zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Finanzinstrumenten. Zudem wurde im nicht erfolgswirksamen Ergebnis der gesamte Zinsaufwand (inklusive Zinsabgrenzung) aus der AT1-Anleihe in Höhe von –28,4 Mio. Euro (Vorjahr: –28,4 Mio. Euro) berücksichtigt. Die erfolgten Ausschüttungen wurden gemäß IAS 32 direkt im Eigenkapital erfasst. Des Weiteren wurde zur Abdeckung potenzieller Risiken, die in den kommenden Monaten wirksam werden könnten, erstmals im Jahr 2012 ein pauschaler Vorsorgebetrag gebildet. Im Jahr 2018 belief sich der Vorsorgebestand für diese steuerungsrelevanten Effekte auf –170,0 Mio. Euro (Vorjahr: –205,0 Mio. Euro). Der Ergebniseffekt auf das Wirtschaftliche Ergebnis im Jahr 2018 beträgt +35,0 Mio. Euro (Vorjahr: –95,0 Mio. Euro) und wurde unter Sonstiges ausgewiesen.

Darüber hinaus fand die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern in Höhe von –130,3 Mio. Euro (Vorjahr: +67,5 Mio. Euro) im Wirtschaftlichen Ergebnis Berücksichtigung; davon entfielen –30,7 Mio. Euro (Vorjahr: +15,4 Mio. Euro) auf die Veränderung der Neubewertungsrücklage für Pensionsrückstellungen.

Bei den weiteren in der Überleitungsspalte aufgeführten Beträgen handelt es sich um Ausweisunterschiede zwischen der Managementberichterstattung und dem Konzernabschluss. Davon betreffen 87,5 Mio. Euro (Vorjahr: 61,4 Mio. Euro) interne Geschäfte, die im Wirtschaftlichen Ergebnis im Wesentlichen im Zinsergebnis und die entsprechenden gegenläufigen Ergebniseffekte im Finanzergebnis ausgewiesen werden. Ferner bestehen Ausweisunterschiede im Finanzergebnis und im Sonstigen betrieblichen Ergebnis durch die unterschiedliche Zuordnung der Ergebniseffekte aus dem Rückerwerb eigener Emissionen. Darüber hinaus beinhaltet die Überleitungsspalte im Vorjahr die Veränderung der Risikovorsorge für Wertpapiere in Höhe von +10,7 Mio. Euro (im Vorjahr Bestandteil des Finanzergebnisses) sowie den Abgangserfolg aus bilanziellen Vermögenswerten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, in Höhe von +13,1 Mio. Euro (im Vorjahr Bestandteil des Zinsergebnisses).

	Asset Management Wertpapiere		Asset Management Immobilien		Asset Management Services		Kapitalmarkt ⁷⁾	
	Wirtschaftliches Ergebnis							
Mio. €	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Zinsergebnis ¹⁾	7,2	16,0	3,7	4,8	5,3	4,2	45,3	39,2
Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft ²⁾	–	–	–	–	–0,1	–	8,3	11,8
Provisionsergebnis	649,4	716,1	303,1	240,4	181,8	161,7	56,3	51,2
Finanzergebnis ¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	–7,7	26,9	–4,5	–0,2	–4,5	–0,1	215,2	292,5
Sonstiges betriebliches Ergebnis ⁴⁾	–7,6	–8,8	1,6	1,9	–0,4	–2,1	5,0	2,3
Summe Erträge ohne Ergebnisbeitrag aus Treasury-Funktion	641,3	750,2	303,8	246,9	182,1	163,7	330,1	397,0
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	389,9	389,7	137,3	133,0	170,0	165,4	172,1	166,3
Restrukturierungsaufwendungen ⁴⁾	3,9	3,8	–	–	6,0	1,6	–	–
Summe Aufwendungen vor Verrechnung Treasury-Funktion	393,8	393,5	137,3	133,0	176,1	167,0	172,1	166,3
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern ohne Treasury-Funktion	247,5	356,7	166,5	113,9	6,0	–3,3	158,1	230,7
Treasury-Funktion	–17,1	–11,3	–3,8	–2,9	–1,9	–1,6	–73,1	–23,9
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern	230,5	345,4	162,7	111,0	4,1	–4,8	85,0	206,8
Aufwands-Ertrags-Verhältnis ⁵⁾	0,61	0,52	0,45	0,54	0,93	1,01	0,53	0,43
Gesamtrisiko (Value-at-Risk) ⁶⁾	618	494	89	79	110	110	945	692
Total Assets	217.337	230.991	38.099	34.345	–	–	20.443	17.552
Brutto-Kreditvolumen	6.830	6.545	213	35	618	675	91.582	84.074

¹⁾ Das Ergebnis aus dem Abgang von zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Vermögenswerten in Höhe von +4,8 Mio. Euro (Vorjahr: +13,1 Mio. Euro) ist im Jahr 2018 erstmals im Finanzergebnis enthalten. Im Vorjahr wurde dieses im Zinsergebnis ausgewiesen. Zur besseren Vergleichbarkeit wurden die Vorjahreswerte im Wirtschaftlichen Ergebnis umgegliedert und entsprechend angepasst.

²⁾ Darin enthalten ist erstmals die Veränderung der Risikovorsorge für Wertpapiere der IFRS-9-Kategorien AC und FVOCI in Höhe von +7,9 Mio. Euro (Vorjahr: +10,7 Mio. Euro). Diese wurde im Jahr 2017 im Finanzergebnis ausgewiesen. Zur besseren Vergleichbarkeit wurden die Vorjahreswerte im Wirtschaftlichen Ergebnis umgegliedert und entsprechend angepasst.

³⁾ Darin sind das Ergebnis aus zu Handelszwecken gehaltenen Vermögenswerten (Handelsbuch-Bestände), das Finanzergebnis aus nicht zu Handelszwecken gehaltenen Vermögenswerten (Bankbuch-Bestände), das Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen sowie das Ergebnis aus dem Rückerwerb eigener Emissionen enthalten.

⁴⁾ Die Restrukturierungsaufwendungen sind im IFRS-Ergebnis vor Steuern im Sonstigen betrieblichen Ergebnis ausgewiesen.

⁵⁾ Berechnung des Aufwands-Ertrags-Verhältnisses ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und der Risikovorsorge aus dem Kredit- und Wertpapiergeschäft. Die Vorjahreszahlen wurden zur besseren Vergleichbarkeit angepasst.

⁶⁾ Value-at-Risk für die ökonomische Risikotragfähigkeit mit 99,9 Prozent Konfidenzniveau und einem Jahr Haltedauer. Aufgrund der im Marktpreisrisiko berücksichtigten Diversifikationseffekte ist das Gesamtrisiko der Gruppe nicht additiv.

⁷⁾ Vorjahreswerte wurden aufgrund der Übertragung von Portfolios des ehemaligen Segments Nicht-Kerngeschäft auf das Geschäftsfeld Kapitalmarkt angepasst.

⁸⁾ Für das Segment Sonstiges erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zum Aufwands-Ertrags-Verhältnis.

⁹⁾ Darin enthalten ist die Vorsorge für potenzielle Verluste aus steuerungsrelevanten Effekten von per saldo +35,0 Mio. Euro (Vorjahr: –95,0 Mio. Euro). Es handelt sich hierbei um eine freiwillige Zusatzinformation, die nicht Bestandteil des Anhangs nach IFRS ist.

Finanzierungen		Sonstiges ⁹⁾		Deka-Gruppe		Überleitung		Deka-Gruppe	
Wirtschaftliches Ergebnis								IFRS-Ergebnis vor Steuern	
2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
126,4	113,3	–6,5	–35,0	181,5	142,5	–59,1	–19,1	122,4	123,4
14,7	–29,7	–0,4	0,1	22,4	–17,8	–	–10,7	22,4	–28,5
29,6	34,3	–2,1	–1,1	1.218,0	1.202,7	–0,1	–0,9	1.217,9	1.201,8
–15,2	–8,5	–52,5 ⁹⁾	–151,8 ⁹⁾	130,8	158,8	96,7	84,7	227,5	243,5
1,7	14,6	–44,0	0,3	–43,7	8,0	27,6	–22,5	–16,1	–14,5
157,1	123,9	–105,5	–187,5	1.509,0	1.494,1	65,1	31,6	1.574,1	1.525,7
54,7	56,6	114,5	128,9	1.038,5	1.039,8	–	–	1.038,5	1.039,8
–	–	8,8	–	18,7	5,4	–	–	18,7	5,4
54,7	56,6	123,2	128,9	1.057,2	1.045,2	–	–	1.057,2	1.045,2
102,4	67,4	–228,7	–316,4	451,8	448,9	65,1	31,6	516,9	480,5
–35,0	–16,9	130,9	56,5	–	–	–	–	–	–
67,4	50,5	–97,8	–259,9	451,8	448,9	65,1	31,6	516,9	480,5
0,38	0,37	–	–	0,70	0,69				
581	462	237	246	2.492	2.035				
–	–	–	–	275.878	282.888				
24.004	21.577	28.042	23.911	151.288	136.817				

5 Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Die nach geografischen Merkmalen gegliederten Ergebnisse der Unternehmensaktivitäten sind im Folgenden dargestellt. Die Segmentzuordnung erfolgt nach dem jeweiligen Sitz der Niederlassung oder des Konzernunternehmens.

	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Gruppe insgesamt	
Mio. €	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Erträge	1.438,4	1.221,0	133,7	283,0	2,0	21,7	1.574,1	1.525,7
Ergebnis vor Steuern	472,6	355,4	43,6	106,0	0,7	19,1	516,9	480,5
Langfristiges Segmentvermögen ¹⁾	202,0	209,2	11,1	12,8	0,1	0,1	213,2	222,1

¹⁾ Langfristiges Segmentvermögen ohne Finanzinstrumente und latente Ertragsteueransprüche

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

6 Allgemeine Angaben

Die beschriebenen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden einheitlich und stetig auf die dargestellten Berichtsperioden mit Ausnahme der erstmals im Berichtsjahr 2018 angewandten neuen Rechnungslegungsvorschriften im Zusammenhang mit IFRS 9 „Finanzinstrumente“ und IFRS 15 „Erlöse aus Verträgen mit Kunden“ angewandt.

Aufgrund der sowohl für IFRS 9 als auch IFRS 15 gewählten Übergangsmethoden (keine rückwirkende Anpassung auf frühere Berichtsperioden) wurden Vergleichsinformationen im Allgemeinen nicht angepasst. Bezüglich der Darstellung der neuen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verweisen wir auf Note [2] „Erstmals angewandte und zukünftig anzuwendende Rechnungslegungsvorschriften“ und Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“.

Darüber hinaus hat die Deka-Gruppe Folgeänderungen an IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ angewendet. Die Änderungen gelten ausschließlich für Anhangangaben der aktuellen Berichtsperiode und nicht für Vergleichsinformationen.

Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt. Sie werden in der Periode erfasst und ausgewiesen, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Agien und Disagien werden nach der Effektivzinsmethode abgegrenzt und ebenso wie abgegrenzte Zinsen in dem Bilanzposten ausgewiesen, in dem das zugrunde liegende Finanzinstrument bilanziert wird.

Die im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendigen Schätzungen und Beurteilungen erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard bestmöglich (Best Estimate), werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Sofern Ermessensentscheidungen des Managements wesentliche Auswirkungen auf Posten beziehungsweise Sachverhalte haben, werden diese bei den Erläuterungen der entsprechenden Posten ausführlich dargelegt.

Schätzungsunsicherheiten können sich insbesondere für die nachstehend aufgeführten Sachverhalte ergeben:

- die Klassifizierung von finanziellen Vermögenswerten (siehe Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“);
- die Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft sowie Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen (siehe Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“);
- die Fair-Value-Bewertung von Finanzinstrumenten (siehe Note [68] „Fair-Value-Angaben“);
- die Bilanzierung von Pensionsverpflichtungen (siehe Note [27] „Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen“ und Note [60] „Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen“);
- der Werthaltigkeitstest für Geschäfts- oder Firmenwerte (siehe Note [51] „Immaterielle Vermögenswerte“);
- die Bilanzierung von Sonstigen Rückstellungen und sonstigen Verpflichtungen (siehe Note [28] „Sonstige Rückstellungen“ und Note [76] „Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen“).

Die Angaben gemäß IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ zu Art und Ausmaß von Risiken aus Finanzinstrumenten, die ebenfalls Bestandteil des Konzernanhangs sind, erfolgen mit Ausnahme der Angaben zum Ausfallrisiko (siehe Note [47] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“) und der Restlaufzeitengliederung (siehe Note [72] „Restlaufzeitengliederung“) im Risikobericht als Teil des Konzernlageberichts.

7 Konsolidierungsgrundsätze

Tochterunternehmen sind Gesellschaften, die von der DekaBank direkt oder indirekt beherrscht werden. Die Beurteilung, ob die DekaBank als Mutterunternehmen Beherrschung ausüben kann und somit eine Konsolidierungspflicht besteht, erfolgt durch die Überprüfung der folgenden drei Kriterien, die kumulativ erfüllt sein müssen:

- Die DekaBank besitzt die Verfügungsgewalt direkt oder indirekt durch Stimmrechte oder andere vertragliche Rechte und hat deshalb die gegenwärtige Fähigkeit zur Lenkung und Festlegung der maßgeblichen Tätigkeit der Unternehmen.
- Die DekaBank ist aus ihrer Beziehung zu dem Unternehmen variablen Rückflüssen ausgesetzt.
- Die DekaBank kann ihre Verfügungsgewalt gegenwärtig nutzen, um diese variablen Rückflüsse zu beeinflussen.

Sind Stimmrechte maßgeblich für die Beurteilung, dann wird Beherrschung angenommen, wenn die DekaBank direkt oder indirekt mehr als die Hälfte der relevanten Stimmrechte hält, die ihr die gegenwärtige Fähigkeit zur Lenkung der maßgeblichen Tätigkeit geben. Bei der Beurteilung, ob Beherrschung vorliegt, werden auch potenzielle Stimmrechte berücksichtigt, soweit diese als substantiell erachtet werden.

In bestimmten Fällen kann Beherrschung über ein anderes Unternehmen auch ohne den Besitz der Mehrheit der relevanten Stimmrechte ausgeübt werden, beispielsweise aufgrund einer oder mehrerer vertraglicher Vereinbarungen oder gesetzlicher Regelungen. Die Beurteilung, ob eine Konsolidierungspflicht vorliegt, erfolgt dabei unter Berücksichtigung sämtlicher vorliegenden Tatsachen und Umstände. Hierbei ist unter anderem auf den Geschäftszweck und die relevante Tätigkeit des zu betrachtenden Unternehmens abzustellen. Dies gilt insbesondere für strukturierte Unternehmen, die so konzipiert wurden, dass Stimmrechte oder vergleichbare vertragliche Rechte nicht der dominierende Faktor sind, um festzulegen, wer das Unternehmen beherrscht.

Die Deka-Gruppe bezieht deshalb in die Überprüfung der Konsolidierungspflicht auch strukturierte Unternehmen (Investmentfonds, Kreditfinanzierungen und Verbriefungsgesellschaften) ein.

Bei der Beurteilung, ob Beherrschung vorliegt, ist zudem zu prüfen, ob gegebenenfalls eine Prinzipal-Agenten-Beziehung besteht. In diesem Fall lägen die Rechte zur Ausübung der Verfügungsgewalt bei einer weiteren Vertragspartei (Agent), die diese im Auftrag eines Prinzipals ausübt, der somit faktisch die Beherrschung ausübt.

Die Deka-Gruppe verfügt über die Rechte zur Ausübung der Verfügungsgewalt für von der Deka-Gruppe aufgelegte und verwaltete Investmentfonds, welche sie als Agent für alle Anleger in diesen Investmentfonds ausübt. Die DekaBank hält im Rahmen von Anschubfinanzierungen Anteile an konzerneigenen Investmentfonds, um diesen Liquidität zur Verfügung zu stellen. In diesen Fällen kann Beherrschung entstehen, wenn der DekaBank als Anleger im Investmentfonds ein maßgeblicher Anteil der variablen Rückflüsse zuzurechnen ist.

Die Konsolidierung erfolgt ab dem Zeitpunkt, ab dem der Konzern Beherrschung durch die relevante Stimmrechtsmehrheit oder andere vertragliche Vereinbarungen erlangt, und endet zu dem Zeitpunkt, zu dem keine Möglichkeit der Beherrschung mehr vorliegt. Auf die Einbeziehung von Tochterunternehmen wird verzichtet, wenn diese für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung sind.

Die DekaBank überprüft ihre Konsolidierungsentscheidungen anlassbezogen sowie mindestens an jedem Bilanzstichtag. Es erfolgt eine erneute Beurteilung, ob Konsolidierungspflicht vorliegt, falls sich Stimmrechtsanteile oder andere Entscheidungsrechte auf Basis von vertraglichen Vereinbarungen oder Änderungen der Finanzierungs-, Eigentums- oder Kapitalstrukturen ergeben.

Veränderungen des Eigentumsanteils an einem Tochterunternehmen, die zu keinem Beherrschungsverlust führen, sind als Transaktionen zwischen Anteilseignern anzusehen und entsprechend in den Gewinnrücklagen zu berücksichtigen.

Verliert die Deka-Gruppe die Beherrschung an einem Tochterunternehmen, so werden die Vermögenswerte und Schulden des Tochterunternehmens und der Buchwert eventuell bestehender nicht beherrschender Anteile am Tochterunternehmen ausgebucht. Eine eventuell erhaltene Gegenleistung und die behaltenen Anteile an dem Tochterunternehmen werden zum beizulegenden Zeitwert angesetzt. Eine hieraus entstehende Differenz, die dem Mutterunternehmen zuzurechnen ist, wird als Gewinn oder Verlust im Konzernergebnis berücksichtigt. Die in früheren Perioden in den sonstigen erfolgsneutralen Eigenkapitalveränderungen erfassten Beträge werden in das Konzernergebnis oder, falls von anderen IFRS gefordert, in die Gewinnrücklagen umgebucht.

Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, bei welchem die DekaBank über einen maßgeblichen Einfluss verfügt. In der Regel wird ein maßgeblicher Einfluss vermutet, wenn die DekaBank direkt oder indirekt zwischen 20,0 und 50,0 Prozent der Stimmrechtsanteile hält. Hierbei werden auch potenzielle Stimmrechte, die gegenwärtig ausübbar oder wandelbar sind, berücksichtigt.

Bei einem Stimmrechtsbesitz von weniger als 20,0 Prozent sind bei der Beurteilung, ob ein maßgeblicher Einfluss besteht oder nicht, unter anderem weitere Faktoren wie beispielsweise die Möglichkeit der Deka-Gruppe, die Vertretung in Leitungs- und Aufsichtsgremien des Beteiligungsunternehmens auszuüben, oder das Vorliegen wesentlicher Geschäftsvorfälle zwischen der Deka-Gruppe und dem Beteiligungsunternehmen zu berücksichtigen. Falls die genannten Rechte anderen Gesellschaftern zustehen, ist es möglich, dass ein maßgeblicher Einfluss nicht ausgeübt werden kann, obwohl der Stimmrechtsanteil mindestens 20,0 Prozent beträgt.

Gemeinsame Vereinbarungen im Sinne des IFRS 11 bestehen bei der Deka-Gruppe ausschließlich in Form von Gemeinschaftsunternehmen. Gemeinschaftsunternehmen zeichnen sich dadurch aus, dass die Partnerunternehmen die gemeinschaftliche Führung über die paritätisch vorhandenen Stimmrechte ausüben. Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen, sofern sie für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Sofern ein at-equity bewertetes Unternehmen abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verwendet, werden angemessene Anpassungen an die IFRS-Konzernvorgaben im Rahmen einer Nebenrechnung vorgenommen.

Die Konsolidierung der Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Danach werden alle Vermögenswerte und Verpflichtungen des Tochterunternehmens im Erwerbszeitpunkt beziehungsweise zum Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses mit ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) angesetzt. Ein sich aus der Verrechnung der Anschaffungskosten mit dem Fair Value der Vermögenswerte und Verpflichtungen ergebender positiver Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) unter den Immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird mindestens jährlich, sofern Anzeichen für eine mögliche Wertminderung bestehen, auch unterjährig, auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment-Test). Wird eine Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts festgestellt, erfolgt eine Abschreibung auf den niedrigeren Wert (siehe Note [51] „Immaterielle Vermögenswerte“). Sofern Anteile Konzernfremder am Eigenkapital beziehungsweise am Ergebnis der Tochtergesellschaften der Bank existieren, werden diese im Posten Anteile in Fremdbesitz gesondert im Eigenkapital beziehungsweise im Posten Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Die unwesentlichen Anteile Konzernfremder an Investmentfonds und an Personengesellschaften stellen, sofern diese ein jederzeitiges Rückgaberecht haben, aus Sicht der Gruppe Fremdkapital dar und werden entsprechend als Sonstige Passiva ausgewiesen.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die aus dem konzerninternen Finanz- und Leistungsverkehr stammenden Aufwendungen, Erträge und Zwischenergebnisse werden im Rahmen der Schulden- und Erfolgskonsolidierung eliminiert.

Der Konzernabschluss der DekaBank wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen (verbundene und strukturierte Unternehmen) sowie die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht einbezogenen Tochterunternehmen (verbundene und strukturierte Unternehmen) sowie Gemeinschafts- und assoziierte Unternehmen sind aus der Anteilsbesitzliste (siehe Note [83] „Anteilsbesitzliste“) ersichtlich.

8 Konsolidierungskreis

Die Änderungen im Berichtsjahr 2018 ergeben sich durch die erstmalige Einbeziehung der Deka Real Estate International GmbH, Frankfurt am Main, in den Konsolidierungskreis. Die Tochtergesellschaft hat zum 30. November 2018 ihren Geschäftsbetrieb in der Deka-Gruppe aufgenommen.

Weiterhin wurden drei strukturierte Unternehmen zum 1. November 2018 erstmalig in den Konsolidierungskreis einbezogen, auf die die DekaBank Beherrschung gemäß IFRS 10 ausüben kann. Geschäftszweck der strukturierten Unternehmen Treasury One UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG, Hamburg, der Treasury Two Shipping Limited, Majuro (Marshallinseln) und Treasury Three Shipping Limited, Majuro (Marshallinseln) ist der Besitz und die Verwaltung von Schiffen.

Für detaillierte Informationen zur Zusammensetzung der Gruppe verweisen wir auf Note [81] „Angaben zu Anteilen an Tochterunternehmen“ beziehungsweise auf die Anteilsbesitzliste Note [83].

9 Finanzinstrumente

Alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen einschließlich aller derivativen Finanzinstrumente werden gemäß IFRS 9 in der Bilanz erfasst. Der Ansatz erfolgt bei Kassakäufen und -verkäufen (Regular Way Contracts) zum Erfüllungstag. Bewertungseffekte aus Kassakäufen und -verkäufen, deren Erfüllungstag nach dem Bilanzstichtag liegt, werden erfolgswirksam erfasst und in den Sonstigen Aktiva beziehungsweise Passiva ausgewiesen.

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte aus dem Vermögenswert erloschen sind oder an Konzernfremde in der Weise übertragen wurden, dass die Chancen und Risiken im Wesentlichen übergegangen sind. Finanzielle Verpflichtungen werden bei erfolgter Tilgung ausgebucht.

Finanzinstrumente werden im Zeitpunkt ihres Zugangs zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen richtet sich danach, welchen Kategorien nach IFRS 9 sie zum Zeitpunkt ihres Erwerbs zugeordnet wurden.

Die entsprechenden IFRS-9-Bewertungskategorien und ihre Implikationen auf die Bilanzierung und Bewertung von Finanzinstrumenten sind in Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“ dargestellt.

10 Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, den man in einer gewöhnlichen Transaktion zwischen Marktteilnehmern am Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswerts erhalten oder bei der Übertragung einer Schuld zahlen würde.

Die Ermittlung des Fair Value von Finanzinstrumenten erfolgt auf der Basis von Marktkursen beziehungsweise beobachtbaren Marktdaten des Stichtags und anerkannten Bewertungsmodellen.

In Fällen, in denen kein Preis von einem aktiven Markt verfügbar ist, wird auf Bewertungsmodelle zurückgegriffen, die für die jeweiligen Finanzinstrumente als angemessen erachtet werden. Sofern verfügbar, werden als Grundlage stets beobachtbare Marktdaten herangezogen. Die Verfügbarkeit von beobachtbaren Börsenkursen, validen Preisen oder Marktdaten variiert jedoch je nach Finanzinstrument und kann sich im Zeitablauf ändern. Darüber hinaus werden die Bewertungsmodelle bei Bedarf periodisch neu ausgerichtet und validiert. Je nach Finanzinstrument und Marktsituation kann es erforderlich sein, dass Annahmen und Einschätzungen der Bank in die Bewertung mit einfließen. Auch die Auswahl passender Modellierungstechniken, geeigneter Parameter und Annahmen unterliegt der Entscheidung der Bank. Die Fair-Value-Ermittlung auf Basis finanzmathematischer Bewertungsmodelle kann erheblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst werden. Sofern keine Preise von aktiven Märkten vorliegen, ist der Fair Value daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der eine realistische Schätzung widerspiegelt, wie der Markt das Finanzinstrument voraussichtlich bewerten könnte.

Sofern für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten Geld- und Briefkurse existieren, ist nach den Vorschriften des IFRS 13 der Preis für die Fair-Value-Ermittlung zu verwenden, der innerhalb der Geld-Brief-Spanne den Fair Value am besten widerspiegelt, wobei die Bewertung zu Mittelkursen eine zulässige Konvention darstellt. Die DekaBank bewertet Finanzinstrumente grundsätzlich zu Mittelkursen. Für illiquide Finanzinstrumente, die in der Fair-Value-Hierarchie Level 3 zugeordnet sind, wird eine Bewertungsanpassung für die Geld-Brief-Spanne (Bid-ask Adjustments) berücksichtigt.

Zudem berücksichtigt die Bank bei der Bewertung von OTC-Derivaten Credit Valuation Adjustments (CVA) beziehungsweise Debit Valuation Adjustments (DVA), um dem Kreditrisiko des Kontrahenten beziehungsweise dem eigenen Kreditrisiko Rechnung zu tragen, wenn diese nicht bereits an anderer Stelle in das Bewertungsmodell einbezogen wurden. Soweit für Kontrahenten ein Netting-Agreement vorliegt, erfolgt die Berechnung auf Ebene des Kontrahenten auf Basis der Nettoposition, in den übrigen Fällen erfolgt die Berechnung anhand der Einzelpositionen. Die Deka-Gruppe berücksichtigt ein Funding Valuation Adjustment (FVA), welches die marktimplizierten Refinanzierungskosten für nicht besicherte derivative Positionen darstellt. Die Fristigkeit der Finanzierung wird dabei als wichtiger Bestandteil des beizulegenden Zeitwerts für nicht besicherte Derivate angesehen.

11 Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen

Die Deka-Gruppe schließt Derivate sowohl zu Handelszwecken als auch zu Sicherungszwecken ab. Hinsichtlich einer Beschreibung der übergeordneten Risikomanagementstrategie wird auf den Risikobericht verwiesen. Nach den Vorschriften des IFRS 9 werden Derivate grundsätzlich als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert und zum Fair Value bewertet, wobei das Bewertungsergebnis und das laufende Ergebnis im „Handelsergebnis“ ausgewiesen werden. Zu Sicherungszwecken abgeschlossene Derivate können unter bestimmten Voraussetzungen zusammen mit qualifizierenden Grundgeschäften als bilanzielle Sicherungsbeziehung (sogenanntes Hedge Accounting) bilanziert werden. Mit der Erstanwendung des IFRS 9 hat der IASB die Möglichkeit geschaffen, die bisherigen Vorschriften von IAS 39 Hedge Accounting bis auf Weiteres anstelle der Neuregelungen zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen unter IFRS 9 anzuwenden. Die Deka-Gruppe hat von diesem Wahlrecht Gebrauch gemacht. Mit verpflichtender Anwendung des IFRS 9 per 1. Januar 2018 wendet die Deka-Gruppe somit zunächst weiterhin die Hedge-Accounting-Vorschriften des IAS 39 an.

Entsprechend ihrer Ausrichtung schließt die Deka-Gruppe im Bankbuch schwerpunktmäßig zinsabhängige Produkte ab, bei denen ein wesentlicher Teil der Marktwertänderung in Emissionswährung aus der Zinskomponente resultiert. Allgemeine Zinsrisiken und auch die mit den Zinsrisikopositionen gegebenenfalls verbundenen Währungsrisiken werden systematisch gegen Marktschwankungen abgesichert. Zur Steuerung dieses Risikos werden insbesondere Zinsswaps, Cross Currency Swaps, Futures, Caps, Floors, Collars, Swaptions und Forward Rate Agreements verwendet.

Allgemeine Zinsrisiken resultieren aus Veränderungen währungsspezifischer Swapkurven und deren Volatilität. Der fixierte Zinssatz einer Position kann durch künftige Marktentwicklungen vom relevanten Marktzins abweichen. Dadurch kommt es zu Wertveränderungen des Finanzproduktes. Der Wert einer erworbenen Anleihe mit fester Zinsbindung sinkt beispielsweise, wenn der Marktzins steigt.

Änderungen im Risikoprofil des Bankbuchs werden in der Steuerung mittels Sensitivitätskennzahlen überwacht und entsprechend der angestrebten Zinsposition abgesichert. Die zur Steuerung des Zinsrisikos eingesetzten Sicherungsinstrumente werden je nach Änderung des Risikos angepasst. Sofern möglich, werden Zinsrisiken von Aktiv- und Passiv-Positionen direkt gegeneinander gestellt. Nicht mehr benötigte Zinssicherungen werden aufgelöst. Die Zinsabsicherung neu hinzugefügter Exposures aus Festzinspositionen erfolgt grundsätzlich fristenkongruent. Generell strebt die Deka-Gruppe bei der Absicherung eine Konsistenz der Parameter wie beispielsweise Laufzeit und Tilgungsstruktur an. Dabei wird das Risiko von zinsinduzierten Marktpreisänderungen bei aktivischen Festzinspositionen durch den Abschluss von sogenannter Payer Swaps (Deka-Gruppe zahlt feste Zinsen und erhält variable Zinsen) kompensiert. Bei passivischen Festzinspositionen wird dieses Risiko mittels sogenannter Receiver Swaps (Deka-Gruppe zahlt variable Zinsen und erhält feste Zinsen) gesichert.

Fair Value Hedges für Zinsrisiken

Um das dynamische Risikomanagement annähernd bilanziell abbilden zu können, werden in der Deka-Gruppe selektiv bilanzielle Sicherungsbeziehungen gebildet. Die maßgebliche Zielsetzung bei der Bildung und Auflösung von bilanziellen Sicherungsbeziehungen ist die weitgehende Vermeidung einer inkonsistenten zinsinduzierten Bewertung von Bilanzaktiva und -passiva.

Um dieses Ziel zu erreichen, ist es nicht notwendig, sämtliche Risikopositionen in bilanzielle Sicherungsbeziehungen zu designieren, da sich ein Teil dieser Geschäfte hinsichtlich der Bewertung des Zinsrisikos gegenseitig ausgleicht. Der zu designierende Teilgeschäftsbestand wird in einem dynamischen Prozess bestimmt. Die in der Deka-Gruppe gebildeten bilanziellen Sicherungsbeziehungen sind ausschließlich Mikro Fair Value Hedges des Swapkurvenrisikos.

Bilanzielle Sicherungsbeziehungen müssen im Zeitpunkt ihrer Begründung einzeln dokumentiert werden. Diese Dokumentation beinhaltet vor allem die Identifikation von Grund- und Sicherungsgeschäft sowie die Art des gesicherten Risikos. Darüber hinaus verlangt IAS 39 den Nachweis eines effektiven Sicherungszusammenhangs. Die Effektivität der Sicherungsbeziehung muss für jede Sicherungsbeziehung sowohl zu Beginn als auch während der Laufzeit ermittelt werden.

Bei Fair Value Hedges werden Wertänderungen des Grundgeschäfts, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der gegenläufigen Fair-Value-Änderung des Sicherungsgeschäfts im „Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39“ erfasst. Die abgesicherte Zinskomponente der Grundgeschäfte wird hierfür als Fair-Value-Änderung des Grundgeschäftes aufgrund einer Änderung der währungsspezifischen 3-Monats-basierten Swapkurven berechnet. Der bei Hedge-Begründung vorliegende Bonitäts-Spread wird dabei über die gesamte Hedgelaufzeit konstant gehalten (sogenannte Constant-Credit-Spread-Methode). Das abgesicherte Zinsrisiko (Swapkurve) macht – gegebenenfalls zusammen mit den Gewinnen oder Verlusten aus der Währungsumrechnung bei Fremdwährungsgeschäften – in der Regel den Hauptteil der marktpreisrisikobedingten Wertänderung der Grundgeschäfte aus.

Zwischen den designierten Grundgeschäften und den Sicherungsgeschäften besteht eine enge wirtschaftliche Beziehung im Sinne des IFRS 9, da der Swapsatz sowohl in die Preisfindung der originär bewerteten Grundgeschäfte als eine wesentliche Preiskomponente eingeht als auch das Underlying der laufzeitkongruenten Sicherungsgeschäfte ist.

Da es bei den Sicherungsbeziehungen kein Basisrisiko im Sinne des IFRS 9 gibt, welchem durch eine Rekalibrierung der Sicherungsquote systematisch entgegengewirkt werden könnte, sichert bei den designierten Zins-Fair-Value-Hedges eine Einheit Sicherungsgeschäft grundsätzlich auch eine Einheit Grundgeschäft ab.

Die im Fair Value Hedge eingesetzten Derivate werden in der Bilanz als „Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten“ beziehungsweise „Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten“ ausgewiesen. Die auf Basis von Fair Value Hedges gesicherten Grundgeschäfte werden in demselben Bilanzposten wie nicht gesicherte Geschäfte gezeigt. Im Rahmen von Fair Value Hedges wird in der Deka-Gruppe mittel- und langfristiges Kredit-, Wertpapier- und Emissionsgeschäft als Grundgeschäft designiert. Die als Grundgeschäft designierten finanziellen Vermögenswerte sind dem Geschäftsmodell „Halten“ und „Halten und Verkaufen“ zugeordnet.

Die retrospektive Effektivität der Sicherungsbeziehungen von Fair Value Hedges wird grundsätzlich mittels Regressionsanalyse täglich überwacht. Ein Sicherungszusammenhang gilt als retrospektiv effektiv, wenn während der gesamten bisherigen Dauer der Sicherungsbeziehung das Verhältnis der Wertveränderungen von Grund- und Sicherungsgeschäft zwischen 0,80 und 1,25 liegt. Ist eine Sicherungsbeziehung nicht mehr effektiv, wird sie aufgelöst. Die prospektive Effektivitätsbeurteilung erfolgt anhand der Critical-Term-Match-Methode.

Zu erwartende Ineffektivitäten bei den Zins-Fair-Value-Hedges resultieren hauptsächlich aus dem Unterschied in der Diskontierung bei Grund- und Sicherungsgeschäften. Dieser besteht darin, dass die mit Barsicherheiten besicherten derivativen Sicherungsgeschäfte im Unterschied zu den Grundgeschäften auf Basis von OIS-Kurven bewertet werden (Veränderungen des Tenor-Basis-Spreads zwischen der für die Diskontierung des Grundgeschäfts genutzten währungsspezifischen 3-Monats-basierten Swapkurve und der für die Diskontierung des Sicherungsgeschäfts genutzten OIS-Kurve verursachen eine Hedge-Ineffektivität). Weitere Gründe für zu erwartende Ineffektivitäten liegen in den Unterschieden bei der Höhe des Kupons von Grund- und Sicherungsgeschäften und im gegebenenfalls am Stichtag bestehenden beizulegenden Zeitwert der Referenzzinskomponente der variablen Seiten der derivativen Sicherungsgeschäfte. Andere als diese erwartbaren Ineffektivitäten sind im Berichtszeitraum nicht eingetreten.

Über das Swapkurven-Risiko hinausgehende Risiken, wie beispielsweise das Währungsrisiko, das Bonitäts-Spread- oder Basis-Spread-Risiko, werden von der Deka-Gruppe ebenfalls gesteuert, die gegenläufigen Risikopositionen allerdings nicht mittels Hedge Accounting bilanziell abgebildet. Derivative Finanzinstrumente, die im Rahmen dieser ökonomischen Absicherung eingesetzt werden, sind analog zu den zu Handelszwecken gehaltenen Derivaten unter dem Bilanzposten „Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise -passiva“ auszuweisen. Das laufende Ergebnis der ökonomischen Sicherungsgeschäfte wird in der Deka-Gruppe analog zu dem laufenden Ergebnis der Sicherungsderivate im Posten „Zinsergebnis“ ausgewiesen. Die Bewertungsergebnisse aus ökonomischen Sicherungsderivaten werden hingegen im „Handelsergebnis“ erfasst.

Die Note [39], Note [49], Note [59] und Note [73] legen detaillierte quantitative Angaben über Fair Value Hedges für Zinsrisiken dar.

Cashflow Hedge für Währungsrisiken

In der Deka-Gruppe werden seit dem ersten Halbjahr 2018 die Regelungen zum Cashflow Hedge Accounting nicht weiter genutzt.

12 Strukturierte Produkte

Als strukturierte Produkte werden Finanzinstrumente bezeichnet, die sich aus einem Basisvertrag (Host Contract) und einem oder mehreren derivativen Finanzinstrumenten (Embedded Derivatives) zusammensetzen, wobei die eingebetteten Derivate einen integralen Vertragsbestandteil darstellen und nicht separat gehandelt werden können. Sofern es sich bei dem Basisvertrag um einen finanziellen Vermögenswert nach IFRS 9 handelt, ist das eingebettete Derivat einheitlich mit dem Basisvertrag nach IFRS 9 zu bilanzieren. Die Würdigung der Zahlungsstrombedingung strukturierter finanzieller Vermögenswerte ist entsprechend auf dessen Gesamtheit einschließlich des eingebetteten Derivats vorzunehmen.

Eingebettete Derivate, bei deren Basisvertrag es sich nicht um einen finanziellen Vermögenswert nach IFRS 9 handelt, sind unter folgenden Bedingungen vom Basisvertrag zu trennen und als eigenständige Derivate zu bilanzieren:

- das strukturierte Finanzinstrument wird nicht bereits erfolgswirksam zum Fair Value bewertet;
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine enge Verbindung mit den wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des Basisvertrags auf und
- die Vertragsnormen der eingebetteten Derivate würden, sofern es sich um ein eigenständiges Finanzinstrument handeln würde, die Voraussetzungen eines Derivats erfüllen.

Am Bilanzstichtag lagen keine trennungspflichtigen Basisverträge vor.

13 Währungsumrechnung

Die Währungsumrechnung in der Deka-Gruppe erfolgt gemäß IAS 21. Sämtliche monetären Fremdwährungsposten sowie schwebende Fremdwährungskassageschäfte werden zum Kassamittelkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Handelsergebnis ausgewiesen, um die Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung den erfassten Beträgen aus den zugehörigen währungsspezifischen Transaktionen (Derivate), die diese monetären Vermögenswerte und Verbindlichkeiten absichern, anzugleichen.

Nicht monetäre Posten werden entsprechend ihrem jeweiligen Bewertungsmaßstab umgerechnet: Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte nicht monetäre Posten werden mit dem Kurs zum Zugangszeitpunkt (historischer Kurs) umgerechnet. Zum Fair Value angesetzte nicht monetäre Posten werden analog zu den monetären Posten zum aktuellen Stichtagskurs umgerechnet.

Realisierte Aufwendungen und Erträge werden mit dem zum Zeitpunkt ihrer Realisierung gültigen Kassakurs umgerechnet.

Die Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen erfolgt nach der modifizierten Stichtagskursmethode. Sämtliche Vermögenswerte und Verpflichtungen werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Die Posten der Gesamtergebnisrechnung werden mit dem arithmetischen Mittel der Monatsultimokurse des Berichtsjahres umgerechnet. Das Eigenkapital wird, mit Ausnahme der Neubewertungsrücklage (zum Stichtagskurs) und des Jahresergebnisses (aus der Gesamtergebnisrechnung), auf der Basis der historischen Wertverhältnisse zum Zeitpunkt des Zugangs aus Konzernsicht umgerechnet. Die sich ergebenden Umrechnungsdifferenzen werden im Eigenkapitalposten Rücklage aus der Währungsumrechnung ausgewiesen.

14 Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte

In der Deka-Gruppe werden sowohl echte Wertpapierpensionsgeschäfte als auch Wertpapierleihegeschäfte getätigt.

Echte Pensionsgeschäfte sind Verträge, durch die Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden und in denen gleichzeitig vereinbart wird, dass die Wertpapiere später gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurückübertragen werden müssen. Die Bilanzierung des übertragenen Wertpapiers erfolgt weiterhin beim Pensionsgeber in der bisherigen Bewertungskategorie, da die wesentlichen Eigentümerchancen und -risiken nicht übertragen wurden. In Höhe des erhaltenen beziehungsweise geleisteten Barbetrags wird eine Verbindlichkeit beim Pensionsgeber beziehungsweise eine Forderung beim Pensionsnehmer bilanziert. Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Pensionsgeschäften werden bei Erfüllung der Saldierungskriterien des IAS 32 miteinander verrechnet und auf

Nettobasis in der Bilanz unter den Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Kunden sowie Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten beziehungsweise Kunden ausgewiesen.

Unter dem Begriff der Wertpapierleihe werden Geschäfte verstanden, bei denen vom Verleiher Wertpapiere an den Entleiher übereignet werden mit der Verpflichtung, dass der Entleiher nach Ablauf der vereinbarten Zeit Papiere gleicher Art, Güte und Menge zurücküberträgt und für die Dauer der Leihe ein Entgelt entrichtet. Die Bilanzierung der verliehenen Wertpapiere erfolgt analog zu den echten Pensionsgeschäften. Bei Wertpapierleihegeschäften sind regelmäßig Sicherheiten zu stellen. Barsicherheiten werden in der Bilanz des Verleihers als Verbindlichkeiten beziehungsweise in der Bilanz des Entleihers als Forderungen ausgewiesen. Vom Entleiher gestellte Wertpapiersicherheiten werden von diesem weiterhin bilanziert.

Leihe- und Pensionsgeschäfte werden zu marktüblichen Konditionen getätigt. Dabei unterliegen die Geschäfte entweder den Clearing-Bedingungen des jeweiligen Zentralen Kontrahenten oder werden unter Verwendung der standardisierten deutschen beziehungsweise internationalen Rahmenverträge geschlossen. Übertragene Wertpapiere dürfen vom Empfänger grundsätzlich weiterveräußert oder weiterverpfändet werden, wenn keine anderweitigen vertraglichen Vereinbarungen beziehungsweise Regelungen vorliegen. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren beziehungsweise von Sicherheiten wird die entstehende Short-Position unter dem Posten Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen aus Pensionsgeschäften und Wertpapierleihegeschäften des Handelsbuchs werden im Handelsergebnis, Erträge und Aufwendungen aus Bankbuchbeständen im Zinsergebnis ausgewiesen.

Forward Repos fallen unter die Definition eines Termingeschäfts nach IFRS 9 und werden vom Handelstag bis zum Erfüllungstag als Derivat behandelt. Fair-Value-Änderungen von Forward Repos werden entsprechend im Handelsergebnis ausgewiesen.

15 Bilanzierung von Leasingverhältnissen

Entscheidend für die Klassifizierung und damit für die Bilanzierung von Leasingverhältnissen ist nicht das rechtliche Eigentum am Leasingobjekt, sondern primär der wirtschaftliche Gehalt des Leasingvertrags: Werden im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, die mit dem rechtlichen Eigentum am Leasinggegenstand verbunden sind, auf den Leasingnehmer übertragen, erfolgt eine Klassifizierung als Finanzierungsleasing. In allen anderen Fällen liegt ein Operating-Leasingverhältnis vor.

Die Deka-Gruppe als Leasingnehmer

Bei den von der Deka-Gruppe als Leasingnehmer abgeschlossenen Miet- beziehungsweise Leasingverträgen handelt es sich um Operating-Leasingverhältnisse. Die Sachanlagen, die Gegenstand von Operating-Leasingverträgen sind, werden entsprechend nicht in der Bilanz ausgewiesen. Die von der Deka-Gruppe zu leistenden Miet- beziehungsweise Leasingraten werden im Verwaltungsaufwand erfasst. Für im Voraus geleistete Leasingraten wurden zur korrekten Periodenabgrenzung aktive Rechnungsabgrenzungsposten gebildet und in den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

Die Deka-Gruppe als Leasinggeber

Zum Berichtsstichtag bestehen keine Leasingverhältnisse, bei denen Gesellschaften der Deka-Gruppe als Leasinggeber auftreten.

16 Erlöse aus Verträgen mit Kunden

In der Deka-Gruppe werden Erträge aus Verträgen mit Kunden erstmals im Berichtsjahr 2018 gemäß den Vorschriften des IFRS 15 bilanziert. Erträge werden grundsätzlich dann realisiert, wenn die Leistungs-

verpflichtung als erfüllt gilt. Eine Leistungsverpflichtung wird in der Regel als erfüllt angesehen, wenn die Dienstleistung erbracht oder der Dienstleistungsvertrag abgeschlossen wurde.

Wurde eine Leistung bereits erbracht, für welche die Zahlung jedoch noch nicht erfolgt ist, wird ein Vertragsvermögenswert (contract asset) bilanziert. Umgekehrt ist eine Vertragsverbindlichkeit (contract liability) zu erfassen, wenn der Kunde bereits die Zahlung geleistet hat oder die Bank einen unbedingten Zahlungsanspruch hat, bevor die Leistung erbracht wurde.

In der Deko-Gruppe wird eine Forderung dann angesetzt, wenn die Leistung erbracht wurde, da ab diesem Zeitpunkt die Gegenleistung nicht mehr bedingt ist und der Erfüllung nur der Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zahlung entgegensteht. Zeitraumbezogene Gebühren und Provisionen im Asset Management werden in der Regel monatlich beziehungsweise vierteljährlich abgerechnet, sodass die Unsicherheit im Hinblick auf die variable Gegenleistung jeweils zum Monatsende beziehungsweise zum Quartalsende aufgelöst wird. Vertragsvermögenswerte und Forderungen unterliegen grundsätzlich den Wertminderungsvorschriften des IFRS 9.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2018 hat die Deko-Gruppe keine Vertragsvermögenswerte, Vertragsverbindlichkeiten sowie Forderungen aus Verträgen mit Kunden im Bestand.

In der Deko-Gruppe existieren keine wesentlichen Verträge mit Kunden, bei denen die Deko-Gruppe als Agent an der Erbringung von Dienstleistungen beteiligt ist. Darüber hinaus bestehen im Regelfall auch keine Verträge mit mehr als einer Leistungsverpflichtung.

Die in der Deko-Gruppe abgeschlossenen Verträge mit Kunden enthalten keine signifikanten Finanzierungskomponenten, da der Zeitraum zwischen der Leistungserbringung und der Zahlung zwölf Monate in der Regel nicht übersteigt.

Kosten, die bei der Anbahnung eines Vertrags entstehen, werden als Sofortaufwand erfasst, da der Amortisationszeitraum nicht mehr als ein Jahr beträgt.

Gebühren und Provisionen, die in den Anwendungsbereich des IFRS 15 fallen, entstehen in der Deko-Gruppe insbesondere im Zusammenhang mit dem Asset Management von Investmentvermögen und dem Betreiben des Kapitalmarkt- und Kreditgeschäfts. Diese werden im Posten Provisionsergebnis ausgewiesen (siehe Note [35] „Provisionsergebnis“).

17 Forderungen

Unter den Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Kunden werden im Wesentlichen ausgereichte Kredite, nicht börsenfähige Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, BaW-Gelder sowie Tages- und Termingelder bilanziert. Geleistete Barbeträge beziehungsweise Barsicherheiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften oder Wertpapierleihegeschäften werden ebenfalls als Forderungen ausgewiesen. Forderungen werden grundsätzlich der IFRS-9-Bewertungskategorie „Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte“ zugeordnet, sofern sie die hierfür erforderlichen Klassifizierungskriterien erfüllen (siehe Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“). In diese Kategorie klassifizierte Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Risikovorsorge in der Bilanz ausgewiesen. Ergebnisse aus Zinszahlungen und dem Abgang von Forderungen werden im Zinsergebnis ausgewiesen, abgesehen von Zinszahlungen für zu Handelszwecken bestehende Forderungen (für Portfolios des Handelsbuchs); hier erfolgt der Ausweis im Handelsergebnis. Für im Rahmen von Fair Value Hedges gesicherte Forderungen finden die unter Note [11] „Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen“ beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

18 Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft

Unter den Voraussetzungen des IFRS 9 ist für alle in den Anwendungsbereich fallenden finanziellen Vermögenswerte eine Risikovorsorge in Höhe der erwarteten Verluste (Expected Loss Model) zu erfassen. Erläuterungen zur Stufenkonzeption und zur Ermittlung des Expected Credit Loss finden sich in Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“.

19 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise Finanzpassiva

Unter diesem Posten werden sämtliche erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen. Hierunter lassen sich die Subkategorie Handelsbestand, Verpflichtend zum Fair Value bilanzierte finanzielle Vermögenswerte und zur Fair-Value-Bewertung designierte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten unterscheiden. Zu den Klassifizierungs- und Bewertungsmethoden unter IFRS 9 siehe Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“.

20 Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Unter diesem Posten sind Sicherungsderivate im Sinne des IAS 39 (Hedge Accounting) mit positiven Marktwerten auf der Aktivseite beziehungsweise negativen Marktwerten auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen.

Die Bewertung der Sicherungsderivate erfolgt mittels anerkannter Bewertungsmodelle unter Ansatz beobachtbarer Bewertungsparameter zum Fair Value. Die im Rahmen des Hedge Accounting für Fair Value Hedges ermittelten Bewertungsergebnisse werden im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfolgswirksam erfasst.

21 Finanzanlagen

In den Finanzanlagen werden im Wesentlichen börsenfähige Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesen. Der Posten Finanzanlagen umfasst sowohl zu fortgeführten Anschaffungskosten als auch erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bilanzierte Finanzinstrumente.

Die Erträge aus Schuldverschreibungen, einschließlich aufgelöster Agien und Disagien, sowie Dividenden-erträge werden im Zinsergebnis berücksichtigt. Realisierte Gewinne und Verluste werden im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Bewertungsergebnisse der erfolgsneutral zum Fair Value bilanzierten Vermögenswerte werden nach Berücksichtigung latenter Steuern im erfolgsneutralen Ergebnis ausgewiesen.

Für sämtliche Wertpapiere, die den Finanzanlagen zugeordnet werden, wird gemäß IFRS 9 eine Risikovorsorge gebildet (siehe hierzu Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“). Die Risikovorsorge für Wertpapiere, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, wird als Abzugsposten unter den Finanzanlagen ausgewiesen. Der Ausweis der Risikovorsorge für Wertpapiere, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, erfolgt hingegen im erfolgsneutralen Ergebnis.

In den Finanzanlagen werden zusätzlich die Anteile an assoziierten Unternehmen beziehungsweise an Gemeinschaftsunternehmen, die at-equity bewertet werden, ausgewiesen. Diese werden im Zeitpunkt der Erlangung eines maßgeblichen Einflusses beziehungsweise bei Gründung zu Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. In den Folgejahren wird der bilanzierte Equity-Wert um die anteiligen Eigenkapitalveränderungen des Unternehmens fortgeschrieben. Das anteilige Jahresergebnis der Beteiligung wird im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus Transaktionen mit at-equity bewerteten Unternehmen werden im Rahmen der Zwischenergebniseliminierung entsprechend der

Beteiligungsquote eliminiert. Bei Downstream-Lieferung, das heißt, wenn ein Vermögenswert den Vollkonsolidierungskreis verlässt, erfolgt die Wertkorrektur gegen den Equity-Ansatz der jeweiligen Beteiligung.

Bestehen Anzeichen für eine Wertminderung der Anteile an einem at-equity bewerteten Unternehmen, werden diese überprüft (Impairment-Test) und gegebenenfalls Abschreibungen auf den Equity-Wert der Anteile vorgenommen. Wertaufholungen erfolgen bei Wegfall der Gründe für eine Abschreibung durch Zuschreibungen bis zur Höhe des erzielbaren Betrags, aber maximal bis zur Höhe des Buchwerts, der sich ohne außerplanmäßige Abschreibungen in den Vorperioden ergeben hätte. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

22 Immaterielle Vermögenswerte

Unter den Immateriellen Vermögenswerten werden im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte, erworbene und selbst erstellte Software sowie sonstige immaterielle Vermögenswerte ausgewiesen.

Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) entstehen, wenn beim Erwerb von Tochtergesellschaften die Anschaffungskosten den Konzernanteil am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens übersteigen. Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbsdatum mit Anschaffungskosten angesetzt und unterliegen keiner regelmäßigen Abschreibung. Die Folgebewertung erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich aller kumulierten Wertminderungsaufwendungen. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wird jährlich, bei Anhaltspunkten auf mögliche Wertminderungen auch unterjährig, überprüft. Zum Zweck der Überprüfung auf eine Wertminderung wird ein Geschäfts- oder Firmenwert einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugewiesen. Wird im Rahmen des Impairment-Tests eine Wertminderung festgestellt, werden außerplanmäßig Abschreibungen vorgenommen.

Die im Rahmen des Unternehmenszusammenschlusses erworbenen sonstigen immateriellen Vermögenswerte werden über die ermittelte Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögenswerte sind mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Eigenentwickelte Software wird zu Herstellungskosten aktiviert, sofern die Ansatzkriterien nach IAS 38 erfüllt sind. Die aktivierten Kosten enthalten im Wesentlichen Personalaufwendungen und Aufwendungen für Leistungen Dritter. Die erworbene oder selbst erstellte Software wird grundsätzlich über vier Jahre linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte werden im Posten Verwaltungsaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

23 Sachanlagen

Im Posten Sachanlagen werden neben der Betriebs- und Geschäftsausstattung technische Anlagen und Maschinen ausgewiesen. Sachanlagen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Nachträgliche Ausgaben für Sachanlagen werden aktiviert, wenn von einer Erhöhung des zukünftigen Nutzenpotenzials ausgegangen werden kann. Alle anderen nachträglichen Ausgaben werden als Aufwand erfasst.

Die Sachanlagen werden entsprechend ihrer voraussichtlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer linear über die folgenden Zeiträume abgeschrieben:

	Nutzungsdauer in Jahren
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 bis 15
Technische Anlagen und Maschinen	2 bis 10

Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2 Einkommensteuergesetz (EStG) werden aus Wesentlichkeitsgründen entsprechend den steuerlichen Regelungen im Jahr des Zugangs abgeschrieben.

Über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderungen werden durch außerplanmäßige Abschreibungen berücksichtigt. Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen, Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

24 Sonstige Aktiva

Unter diesem Bilanzposten werden Vermögenswerte ausgewiesen, die jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und die keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Forderungen werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die positiven Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

25 Ertragsteuern

Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft fällt Körperschaftsteueraufwand auf Ebene der DekaBank nur insoweit an, als die steuerlichen Ergebnisse nicht den atypisch still Beteiligten zugerechnet werden. Unter Berücksichtigung der bestehenden eigenen Anteile am gezeichneten Kapital (erworben in der ersten Jahreshälfte 2011) beläuft sich der Anteil der atypisch stillen Gesellschafter am steuerlichen Ergebnis auf 45,6 Prozent. Hieraus ergibt sich für die Gesellschaften des Organkreises der DekaBank ein kombinierter Steuersatz in Höhe von 24,68 Prozent. Allerdings steht den atypisch stillen Gesellschaftern im Gegenzug für die Zurechnung der steuerlichen Bemessungsgrundlage ein Anspruch gegen die DekaBank auf Entnahme des hierauf entfallenden Körperschaftsteueraufwands zu (45,6 Prozent von 15,0 Prozent Körperschaftsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag, somit insgesamt 7,22 Prozent), sodass die DekaBank wirtschaftlich auch den auf Ebene der atypisch stillen Gesellschafter anfallenden Steueraufwand trägt. Aus Gründen der besseren Vergleichbarkeit wird der auf die atypisch stillen Gesellschafter entfallende Teil des Körperschaftsteueraufwands gleichfalls als Steueraufwand ausgewiesen. Der anzuwendende kombinierte Steuersatz (Gewerbsteuer zuzüglich Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag) beträgt somit 31,90 Prozent.

Laufende Ertragsteueransprüche beziehungsweise -verpflichtungen werden mit den aktuellen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe Zahlungen an beziehungsweise Erstattungen von Steuerbehörden erwartet werden.

Latente Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen werden auf temporäre Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz gebildet. Sie werden auf Grundlage des Steuersatzes berechnet, der für den Zeitpunkt ihrer Auflösung zu erwarten ist. Für temporäre Differenzen, die bei ihrer Auflösung zu Steuerbelastungen führen, werden passive latente Steuern angesetzt. Sind bei Auflösung von temporären Differenzen Steuerentlastungen zu erwarten und ist deren Nutzbarkeit wahrscheinlich, erfolgt der Ansatz aktiver latenter Steuern. Tatsächliche Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sowie aktive und passive latente Steuern werden jeweils saldiert.

ausgewiesen und nicht abgezinst. Latente Steuern auf erfolgsneutral entstandene temporäre Differenzen werden ebenfalls erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Für steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern angesetzt, wenn deren Nutzbarkeit wahrscheinlich ist. Verlustvorträge in Deutschland sind unbeschränkt vortragsfähig. Ausländische Verlustvorträge, die nicht unbeschränkt vortragsfähig sind, werden entsprechend ihrer Fristigkeit ausgewiesen. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

26 Verbindlichkeiten

Die Bilanzierung von finanziellen Verbindlichkeiten nach IFRS 9 wird in Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“ näher beschrieben. Für Verbindlichkeiten, die im Rahmen des Hedge Accounting in Sicherungsbeziehungen designiert wurden, finden die unter Note [11] „Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen“ beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

27 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

In der Deka-Gruppe werden den Mitarbeitern verschiedene Arten von Altersversorgungsleistungen angeboten. Diese umfassen sowohl beitragsorientierte Zusagen (Defined Contribution Plans) als auch leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Plans).

Für die beitragsorientierten Zusagen wird ein festgelegter Beitrag an einen externen Versorgungsträger (unter anderem Sparkassen Pensionskasse, BVV und Direktversicherung) entrichtet. Für derartige Zusagen werden in der Deka-Gruppe gemäß IAS 19 keine Rückstellungen gebildet.

Für leistungsorientierte Zusagen wird der Verpflichtungsumfang durch unabhängige versicherungsmathematische Gutachter bewertet. Dabei wird zu jedem Abschlussstichtag der Barwert der erdienten Pensionsansprüche (Defined Benefit Obligation) nach dem Verfahren laufender Einmalprämien (Projected Unit Credit Method) ermittelt und dem Fair Value des Planvermögens gegenübergestellt. Resultiert aus der Berechnung ein potenzieller Vermögenswert, ist der erfasste Vermögenswert auf den Barwert eines wirtschaftlichen Nutzens begrenzt. Der in der laufenden Berichtsperiode erfolgswirksam zu erfassende Nettozinsaufwand (Ertrag) auf die Nettoverpflichtung (Nettovermögenswert) aus leistungsorientierten Zusagen wird mittels Anwendung des Rechnungszinssatzes ermittelt, der für die Bewertung der leistungsorientierten Zusagen zu Beginn der Periode verwendet wurde. Erwartete unterjährige Veränderungen der Nettoverpflichtung (des Nettovermögenswerts) infolge von Beitrags- und Leistungszahlungen sind hierbei zu berücksichtigen. Neubewertungen der Nettoverpflichtung (des Nettovermögens) werden unmittelbar im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) erfasst. Die Neubewertung umfasst versicherungsmathematische Gewinne und Verluste, den Ertrag aus Planvermögen (ohne Zinsen) und die Auswirkung der etwaigen Vermögensobergrenze (ohne Zinsen).

Unter den leistungsorientierten Zusagen in der Deka-Gruppe befinden sich neben Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen auch fondsgebundene beitragsorientierte Leistungszusagen. Bei den Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen handelt es sich zum einen um Einzelzusagen für Vorstände und leitende Angestellte sowie um kollektivrechtliche Zusagen an die allgemeine Belegschaft. Diese garantieren lebenslange Alters-, Hinterbliebenen- sowie Invaliditätsrenten. Im Rahmen der fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen werden die Versorgungsbeiträge sowohl durch den Arbeitgeber als auch durch den Arbeitnehmer erbracht und hauptsächlich in Investmentfonds der Deka-Gruppe investiert. Im Versorgungsfall hat der Versorgungsberechtigte Anspruch auf eine vertraglich zugesagte Mindestleistung beziehungsweise auf den höheren Kurswert der zugrunde liegenden Investmentfondsanteile.

Für die betriebliche Altersversorgung der Deka-Gruppe wurde durch ein Contractual Trust Arrangement (CTA) Planvermögen geschaffen. Dieses wird durch einen rechtlich unabhängigen Treuhänder – den Deka Trust e. V. – gehalten. Das Planvermögen besteht für die fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen im Wesentlichen aus dem jedem Mitarbeiter individuell zugeordneten Fondsvermögen sowie weiteren Vermögensmitteln zur Deckung der biometrischen Risiken aus vorzeitigen Versorgungsfällen und des Nachfinanzierungsrisikos. Darüber hinaus sind auch die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen durch die Schaffung von zweckgebundenem Planvermögen mittels CTA ausfinanziert. Dieser Teil des Planvermögens ist in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert.

Zu den pensionsähnlichen Verpflichtungen zählen Zusagen für Vorruhestand, Übergangszahlungen sowie Verpflichtungen zur Zahlung von Beihilfeleistungen. Diese werden ebenfalls versicherungsmathematisch bewertet und in Höhe des Barwerts der Verpflichtung zurückgestellt. Im Rahmen der Bilanzierung der pensionsähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, sodass die ausgewiesene Rückstellung dem Barwert der Verpflichtung entspricht. Des Weiteren besteht für die Mitarbeiter der Deka-Gruppe zusätzlich die Möglichkeit, in Arbeitszeitkonten einzubezahlen. Diese Konten werden in Geld geführt und sind analog zu den leistungsorientierten Zusagen durch Planvermögen im Deka Trust e. V. gedeckt. Der Bilanzansatz ergibt sich aus der Differenz von Verpflichtungsumfang und Fair Value des Planvermögens.

28 Sonstige Rückstellungen

Für ungewisse Verpflichtungen gegenüber Dritten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften werden Rückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet. Bei der Bestimmung werden Risiken und Unsicherheiten sowie alle relevanten Erkenntnisse in Bezug auf die Verpflichtung berücksichtigt. Sofern der Zinseffekt eine wesentliche Auswirkung hat, werden langfristige Rückstellungen mit einem restlaufzeitadäquaten Marktzins abgezinst und zum Barwert der Verpflichtung angesetzt. Verwendet wird ein Abzinsungssatz vor Steuern, der die aktuellen Markterwartungen im Hinblick auf den Zinseffekt und die für die Verpflichtung spezifischen Risiken widerspiegelt. Zuführungen beziehungsweise Auflösungen erfolgen über die Ergebnisgröße, die inhaltlich mit der Rückstellung korrespondiert. Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft werden zulasten der Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet und zugunsten derselben aufgelöst.

29 Sonstige Passiva

Unter den Sonstigen Passiva sind Verbindlichkeiten sowie Abgrenzungen (Accruals) ausgewiesen, welche jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise zum Erfüllungsbetrag.

30 Nachrangkapital

Im Bilanzposten Nachrangkapital werden nachrangige Verbindlichkeiten, Genussrechtsemissionen sowie typisch stille Einlagen ausgewiesen. Die im Nachrangkapital ausgewiesenen Mittel dürfen im Falle der Liquidation oder der Insolvenz der DekaBank erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden und sind nach den Vorschriften des IAS 32 aufgrund des vertraglichen Kündigungsrechts – unabhängig von der Wahrscheinlichkeit für dessen Ausübung – als Fremdkapital zu bilanzieren. Der Ansatz des Nachrangkapitals erfolgt grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten. Bei Nachrangverbindlichkeiten, die mittels eines Fair Value Hedge im Sinne des IAS 39 gegen Zinsänderungsrisiken abgesichert werden, sind zusätzlich die auf Zinsrisiken entfallenden Fair-Value-Änderungen zu berücksichtigen.

31 Atypisch stille Einlagen

Bei den Atypisch stillen Einlagen handelt es sich um bilanzielles Eigenkapital nach deutschem Handelsrecht. Nach IAS 32 sind die Atypisch stillen Einlagen als Fremdkapital zu behandeln, da die atypisch stillen Gesellschafter über ein vertragliches Kündigungsrecht verfügen.

Die Bilanzierung der Atypisch stillen Einlagen erfolgt zum Nennbetrag. Bemessungsgrundlage für die Ausschüttung an atypisch stille Gesellschafter ist die Ausschüttung auf das gezeichnete Kapital. Zusätzlich besteht ein Anspruch auf Entnahme von Steuerbeträgen. Der Ausweis der Ausschüttung erfolgt in einem gesonderten Posten – Zinsaufwendungen für Atypisch stille Einlagen – nach dem Jahresergebnis vor Steuern. Der Ausweis der entnahmefähigen Steuern wird als Bestandteil des Steueraufwands ausgewiesen (siehe Note [25] „Ertragsteuern“).

32 Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital ist das von den Gesellschaftern nach dem Gesellschaftsvertrag eingezahlte Kapital. Die Kapitalrücklage enthält die Agiobeträge aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen entsprechend den Vorgaben des Gesellschaftsvertrags.

Der Unterposten Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile beinhaltet von der Bank emittierte AT1-Anleihen (Additional Tier 1). Nach den Vorschriften des IAS 32 sind AT1-Anleihen im bilanziellen Eigenkapital auszuweisen, da diese über keine Endfälligkeit verfügen, die Zinszahlungen nach freiem Ermessen des Emittenten ganz oder teilweise entfallen können und der Gläubiger zur Kündigung nicht berechtigt ist.

Die Gewinnrücklagen werden in gesetzliche, satzungsmäßige und andere Gewinnrücklagen aufgegliedert. Die anderen Gewinnrücklagen beinhalten thesaurierte Gewinne aus Vorjahren. Darüber hinaus sind in den anderen Gewinnrücklagen die Effekte aus der IFRS-Erstanwendung ausgewiesen, mit Ausnahme der Bewertungseffekte für Finanzinstrumente der Kategorie erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte.

In der Neubewertungsrücklage werden Neubewertungen der Nettoverpflichtung (des Nettovermögens) aus leistungsorientierten Zusagen unter Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern ausgewiesen. Die Neubewertung umfasst im Wesentlichen versicherungsmathematische Gewinne und Verluste und den Ertrag aus Planvermögen (ohne Zinsen).

Die Neubewertungsrücklage enthält ebenfalls die erfolgsneutralen Fair-Value-Bewertungseffekte aus Finanzinstrumenten der Kategorie erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte, nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern. Eine erfolgswirksame Erfassung der Gewinne oder Verluste erfolgt erst, wenn der Vermögenswert veräußert oder aufgrund eines Impairments abgeschrieben wird.

Ebenfalls in der Neubewertungsrücklage enthalten sind bonitätsinduzierte Fair-Value-Änderungen von zum Fair Value designierten finanziellen Verpflichtungen, die aus dem eigenen Kreditrisiko resultieren.

In der Rücklage für Währungsumrechnung werden Differenzen aus der Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen ausgewiesen.

Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden, sofern vorhanden, als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

33 Zinsergebnis

Der Posten enthält neben den Zinserträgen und -aufwendungen zeitanteilige Auflösungen von Agien und Disagien aus Finanzinstrumenten. Zinsergebnisse aus Positionen des Handelsbuchs sowie damit im Zusammenhang stehende Refinanzierungsaufwände sind hiervon ausgenommen, da sie im Handelsergebnis ausgewiesen werden. Aufgrund der nach IAS 32 zu erfolgenden Klassifizierung von stillen Einlagen als Fremdkapital werden die Leistungen an typisch stille Gesellschafter im Zinsaufwand erfasst.

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Zinserträge aus			
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	577,1	N/A	N/A
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	501,8	N/A	N/A
davon festverzinsliche Wertpapiere	75,3	N/A	N/A
Erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten	25,2	N/A	N/A
davon Geldmarktgeschäfte	–	N/A	N/A
davon festverzinsliche Wertpapiere	25,2	N/A	N/A
davon laufende Erträge aus nicht festverzinslichen Wertpapieren	–	N/A	N/A
Erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten	289,6	N/A	N/A
Handelsbestand			
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	18,2	N/A	N/A
davon Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	156,3	N/A	N/A
davon Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	44,1	N/A	N/A
Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	17,7	N/A	N/A
davon festverzinsliche Wertpapiere	36,6	N/A	N/A
davon laufende Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	14,3	N/A	N/A
davon laufende Erträge aus Beteiligungen	2,4	N/A	N/A
Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte			
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	–	N/A	N/A
davon festverzinsliche Wertpapiere	–	N/A	N/A
Negative Zinsen aus Verbindlichkeiten	114,1	N/A	N/A
Zinserträge insgesamt	1.006,0	N/A	N/A
Zinsaufwendungen für			
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten	319,4	N/A	N/A
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	185,0	N/A	N/A
davon verbriefte Verbindlichkeiten	98,3	N/A	N/A
davon nachrangige Verbindlichkeiten	36,1	N/A	N/A
Erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Verpflichtungen	468,3	N/A	N/A
Handelsbestand			
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	3,6	N/A	N/A
davon Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	342,5	N/A	N/A
davon Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	55,8	N/A	N/A
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten			
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	53,8	N/A	N/A
davon verbriefte Verbindlichkeiten	12,6	N/A	N/A
davon nachrangige Verbindlichkeiten	–	N/A	N/A
Negative Zinsen aus Geldmarktgeschäften und festverzinslichen Wertpapieren	95,9	N/A	N/A
Zinsaufwendungen insgesamt	883,6	N/A	N/A
Zinsergebnis	122,4	N/A	N/A

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Zinserträge aus			
Kredit- und Geldmarktgeschäften	N/A	435,9	N/A
Zinsderivaten (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	N/A	149,0	N/A
Festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	N/A	142,4	N/A
Sicherungsderivaten (Hedge Accounting)	N/A	58,8	N/A
Negative Zinsen aus Verbindlichkeiten	N/A	76,3	N/A
Laufende Erträge aus			
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	N/A	20,9	N/A
Beteiligungen und Anteilen an verbundenen Unternehmen	N/A	2,0	N/A
Zinserträge insgesamt	N/A	885,3	N/A
Zinsaufwendungen für			
Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	N/A	276,2	N/A
Verbindlichkeiten	N/A	255,5	N/A
Verbriefte Verbindlichkeiten	N/A	77,0	N/A
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	N/A	28,7	N/A
Nachrangige Verbindlichkeiten und Genussrechtskapital	N/A	35,7	N/A
Typisch stille Einlagen	N/A	2,9	N/A
Negative Zinsen aus Geldmarktgeschäften und festverzinslichen Wertpapieren	N/A	85,9	N/A
Zinsaufwendungen insgesamt	N/A	761,9	N/A
Zinsergebnis	N/A	123,4	N/A

34 Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft

Die Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft stellt sich in der Gesamtergebnisrechnung wie folgt dar:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Zuführungen zur Risikovorsorge	– 10,8	– 68,0	57,2
Auflösung der Risikovorsorge	20,7	38,0	– 17,3
Direktabschreibungen auf Forderungen	–	– 0,1	0,1
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	4,6	1,6	3,0
Ergebnis aus Modifikationen im Kreditgeschäft (Stufe 3)	–	N/A	N/A
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	14,5	– 28,5	43,0
Zuführungen zur Risikovorsorge	– 2,9	N/A	N/A
Auflösung der Risikovorsorge	10,8	N/A	N/A
Direktabschreibungen auf Wertpapiere	–	N/A	N/A
Ergebnis aus Modifikationen im Wertpapiergeschäft (Stufe 3)	–	N/A	N/A
Risikovorsorge im Wertpapiergeschäft	7,9	N/A	N/A
Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft	22,4	– 28,5	50,9

Mit Anwendung von IFRS 9 wird die Veränderung der Risikovorsorge für Wertpapiere, die nach IFRS 9 entweder zu fortgeführten Anschaffungskosten oder erfolgsneutral zum Fair Value im sonstigen Ergebnis bewertet werden, erstmals in diesem Posten anstatt im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen.

35 Provisionsergebnis

Das Provisionsergebnis stellt sich nach Arten von Dienstleistungen wie folgt dar:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Provisionserträge aus			
Fondsgeschäft	2.191,6	2.093,5	98,1
Wertpapiergeschäft	155,1	145,1	10,0
Kreditgeschäft	31,2	50,8	- 19,6
Sonstige	22,7	21,4	1,3
Provisionserträge insgesamt	2.400,6	2.310,8	89,8
Provisionsaufwendungen für			
Fondsgeschäft	1.112,2	1.049,3	62,9
Wertpapiergeschäft	63,7	38,7	25,0
Kreditgeschäft	2,7	16,8	- 14,1
Sonstige	4,1	4,2	- 0,1
Provisionsaufwendungen insgesamt	1.182,7	1.109,0	73,7
Provisionsergebnis	1.217,9	1.201,8	16,1

Im Rahmen ihrer Tätigkeit als Asset Manager erhält die Deka-Gruppe Provisionen aus Verträgen mit Kunden, die je nach Produktkategorie (zum Beispiel Publikums- oder Spezialfonds) und Vermögenskategorie (zum Beispiel Aktien, Renten oder Immobilien) variieren. Die Erträge werden, wie in den entsprechenden Verkaufsprospekten und Anlagebedingungen der jeweiligen Investmentfondsvermögen beschrieben, ermittelt und vereinnahmt. Im Nachfolgenden werden die wesentlichen Ertragsarten näher erläutert.

Im Fondsgeschäft resultieren Provisionserträge aus den Geschäftsfeldern Asset Management Wertpapiere und Asset Management Immobilien.

Im Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere erzielt die Deka-Gruppe Erträge aus Management- und Verwaltungstätigkeiten beziehungsweise aus der Vermögensverwaltung von fondsbasierten Produkten. Für diese Dienstleistung erhält die Deka-Gruppe Verwaltungs-/Vermögensmanagementgebühren, Vertriebsprovisionen, erfolgsbezogene Vergütungen sowie Erträge aus Kostenpauschalen. Weitere Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft entfallen auf im Leistungszeitraum erbrachte Vermittlerleistungen. Die Leistungsverpflichtung wird fortlaufend erbracht und die Gegenleistung wird überwiegend monatlich abgerechnet. Neben den bestandsbezogenen Provisionen vereinnahmt die Deka-Gruppe bei der Ausgabe von bestimmten Investmentfondsanteilen gegebenenfalls absatzbezogene Provisionen (Ausgabeaufschläge). Die Höhe der Ausgabeaufschläge bemisst sich hierbei am Anteilswert im Ausgabezeitpunkt.

Im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien werden für die fortlaufend erbrachte Managementtätigkeit Verwaltungsgebühren bezogen auf den durchschnittlichen Bestand des Sondervermögens vereinnahmt. Bei Retailprodukten variiert die Höhe der Verwaltungsvergütung innerhalb festgelegter Bandbreiten abhängig von der Anteilswertentwicklung des Sondervermögens im Fondsgeschäftsjahr. Die Abrechnung erfolgt auf monatlicher Basis. Für die fortlaufend erbrachte Verwaltungstätigkeit der Immobiliensondervermögen werden Gebühren aus der Bewirtschaftung der Immobilienobjekte in den Immobiliensondervermögen vereinnahmt. Die Abrechnung erfolgt auf monatlicher Basis. Daneben werden auch im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien Ausgabeaufschläge bei der Ausgabe von bestimmten Investmentfondsanteilen vereinnahmt. Darüber hinaus vereinnahmt die Deka-Gruppe Ankaufs- und Verkaufsgebühren bei Investmentvermögen, die in Immobilien investieren. Die Leistung gilt als erbracht, wenn die entsprechende Immobilie dem Sondervermögen zugeht beziehungsweise aus dem Sondervermögen abgeht. Es handelt sich hierbei um eine einmalig zu entrichtende Zahlung, die sich im Regelfall an dem zugrunde liegenden Transaktionsvolumen bemisst.

Ein Teil der Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft wird unter Berücksichtigung der regulatorischen Anforderungen an die Vertriebspartner weitergegeben. Der entsprechende Aufwand wird unter den Provisionsaufwendungen für das Fondsgeschäft ausgewiesen.

Im Geschäftsfeld Asset Management Services erbringt die Deka-Gruppe verschiedene Leistungen, für die Erträge in den Provisionserträgen aus Wertpapiergeschäft ausgewiesen werden. Dies umfasst zum Beispiel die Übernahme der Verwahrstellenfunktion und die Verwahrung der Wertpapiere in den Depots. Als Verwahrstelle erhält die Deka-Gruppe für ihre fortlaufende Tätigkeit eine Verwahrstellenvergütung und für die Verwahrung der Wertpapiere eine Depotgebühr. Die Verwahrstellenvergütung wird überwiegend monatlich gezahlt und vereinnahmt und basiert auf den Durchschnittswerten der Fondsvermögen. Bei der Depotgebühr handelt es sich ebenfalls um eine zeitraumbezogene Leistung. Die jährlich zu zahlende Gebühr ist eine Fixgebühr je Depot.

Im Rahmen der Vermögensbewirtschaftung für Sparkassen und institutionelle Kunden erhält die Deka-Gruppe Kommissionsgebühren für Unterstützungsleistungen bei der Beschaffung und Abwicklung von Wertpapieren und Finanzderivaten. Die Gebühr ermittelt sich bei Wertpapieren als Prozentsatz des Transaktionspreises und bei Finanzderivaten in Abhängigkeit von der Kontraktanzahl. Die Leistungserbringung und -abrechnung erfolgt zeitpunktbezogen. Diese Gebühren werden dem Geschäftsfeld Kapitalmarkt zugeordnet und ebenfalls unter den Provisionserträgen im Wertpapiergeschäft ausgewiesen.

Provisionserträge aus dem Kreditgeschäft entfallen fast ausschließlich auf Leistungen im Zusammenhang mit der Verwaltung von Krediten und stehen nicht im direkten Zusammenhang mit der Kreditentstehung. Die Gebühren werden laufzeitunabhängig erhoben und fallen grundsätzlich zu Beginn des Kreditverhältnisses (Einmalbetrag) an. Provisionserträge aus dem Kreditgeschäft werden dem Geschäftsfeld Finanzierungen zugeordnet.

Vom Provisionsergebnis in Höhe von 1.217,9 Mio. Euro entfallen 649,4 Mio. Euro auf das Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere, 303,1 Mio. Euro auf das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien, 181,8 Mio. Euro auf das Geschäftsfeld Asset Management Services, 56,3 Mio. Euro auf das Geschäftsfeld Kapitalmarkt und 29,6 Mio. Euro auf das Geschäftsfeld Finanzierungen.

Aufgrund der Erstanwendung von IFRS 15 werden erhaltene und bezahlte Entgelte aus Leistungsverpflichtungen, die als Agent erbracht wurden, im Berichtsjahr 2018 erstmals saldiert ausgewiesen. Hieraus ist ein Rückgang der Provisionserträge im Kreditgeschäft durch die als Agent erbrachte Weiterleitung von Treuhand- und Verwaltungskrediten in Höhe von 6,6 Mio. Euro sowie ein Rückgang der Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft für weitergeleitete Bestandsvergütungen in Höhe von 7,7 Mio. Euro zu verzeichnen, wobei letzterer Erstanwendungseffekt durch die insgesamt höheren Provisionserträge im Fondsgeschäft überkompensiert wird.

Darüber hinaus wird die Vertriebsvergütung bei begebenen Zertifikaten im Berichtsjahr 2018 erstmals vollständig im Provisionsergebnis ausgewiesen und somit der Tatsache Rechnung getragen, dass es sich ökonomisch um einen durchlaufenden Posten handelt. Im Vorjahr wurde die im Emissionspreis enthaltene Vergütung noch im Handelsergebnis dargestellt, während die korrespondierende Weiterleitung dieser Zahlung an den Vertriebspartner im Provisionsaufwand gezeigt wird.

36 Handelsergebnis

Das Handelsergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden. Ebenfalls erstmals enthalten ist das Ergebnis aus ökonomischen Sicherungsderivaten in Höhe von –55,2 Mio. Euro (Vorjahr: –50,9 Mio. Euro) sowie das Ergebnis aus der Währungsumrechnung aus Bankbuch-Beständen in Höhe von –13,1 Mio. Euro (Vorjahr: –6,6 Mio. Euro). Im Vorjahr wurden diese Ergebnisse nicht im Handels-

ergebnis, sondern im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden zur besseren Vergleichbarkeit entsprechend angepasst.

Zinsergebnisse aus derivativen und nicht derivativen Finanzinstrumenten der Handelsbuchpositionen werden einschließlich der hiermit im Zusammenhang stehenden Refinanzierungsaufwendungen ebenfalls hier ausgewiesen. Das Zinsergebnis aus ökonomischen Sicherungsderivaten wird hingegen im Zinsergebnis ausgewiesen.

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	345,1	230,3	114,8
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	-114,0	-78,2	-35,8
Provisionen	-20,3	-19,3	-1,0
Handelsergebnis	210,8	132,8	78,0

Der Anstieg im Handelsergebnis gegenüber dem Vorjahr resultiert aus einer höheren Kundennachfrage nach strukturierten Wertpapieren sowie einer Anpassung einer rechnungslegungsbezogenen Schätzung bei Übereinstimmung von Modellpreis und Exit-Preis in Höhe von rund 41 Mio. Euro.

37 Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Vermögenswerten

Der Posten enthält im Wesentlichen die Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse der Finanzinstrumente, die der Subkategorie Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte zugeordnet sind. Hingegen werden das Zinsergebnis und Dividendenerträge aus Finanzinstrumenten dieser Subkategorie im Zinsergebnis ausgewiesen.

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	-94,8	N/A	N/A
Provisionen	0,2	N/A	N/A
Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Vermögenswerten	-94,6	N/A	N/A

38 Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten

Der Posten enthält die Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten. Hingegen werden Zinsaufwendungen und -erträge aus Finanzinstrumenten dieser Subkategorie im Zinsergebnis ausgewiesen.

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	52,7	84,8	-32,1
Provisionen	-	-0,1	0,1
Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten	52,7	84,7	-32,0

39 Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Als Ergebnis aus Zins-Fair-Value-Hedges gemäß IAS 39 werden Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der Fair-Value-Änderung der Sicherungsgeschäfte erfasst. Das Netto-Bewertungsergebnis dieser Sicherungsbeziehungen setzt sich gemäß den ab 1. Januar 2018 geltenden IFRS-7-Anhangvorschriften wie folgt zusammen:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Netto-Bewertungsergebnis aus der Absicherung von finanziellen Vermögenswerten	- 1,9	N/A	N/A
Netto-Bewertungsergebnis aus der Absicherung von finanziellen Verbindlichkeiten	1,6	N/A	N/A
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	- 0,3	N/A	N/A

Das Bewertungsergebnis dieser Sicherungsbeziehungen setzt sich gemäß den bis 31. Dezember 2017 geltenden IFRS-7-Anhangvorschriften wie folgt zusammen:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	N/A	14,3	N/A
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	N/A	- 14,9	N/A
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	N/A	- 0,6	N/A

40 Ergebnis aus Finanzanlagen

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Veräußerungsergebnis	53,6	4,7	48,9
Nettoauflösung/-zuführung zur Risikovorsorge für Wertpapiere	N/A	10,7	N/A
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	0,5	11,2	- 10,7
Ergebnis aus Finanzanlagen	54,1	26,6	27,5

Mit Anwendung von IFRS 9 wird die Veränderung der Risikovorsorge für Wertpapiere, die nach IFRS 9 entweder zu fortgeführten Anschaffungskosten oder erfolgsneutral zum Fair Value im sonstigen Ergebnis bewertet werden, erstmals im Posten Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft (siehe hierzu Note [34]) ausgewiesen.

Das bisher in diesem Posten ausgewiesene Veräußerungs- und Bewertungsergebnis aus Anteilsbesitz wurde erstmals zum ersten Halbjahr 2018 im Posten Handelsergebnis ausgewiesen (siehe hierzu Note [50] „Finanzanlagen“).

41 Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus dem Personalaufwand, anderen Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die jeweiligen Posten gliedern sich wie folgt:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter	435,1	422,7	12,4
Soziale Abgaben	53,5	51,8	1,7
Zuführung zu/Auflösung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	37,1	45,2	-8,1
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	4,1	3,5	0,6
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	1,2	1,1	0,1
Personalaufwand insgesamt	531,0	524,3	6,7
Andere Verwaltungsaufwendungen			
Beratungsaufwand	107,2	108,8	-1,6
EDV und Maschinen	80,0	70,9	9,1
Mieten und Aufwendungen für Gebäude	51,4	56,9	-5,5
Marketing- und Vertriebsaufwand	41,4	45,5	-4,1
EDV-Infodienste	42,0	41,1	0,9
Beiträge und Gebühren	40,6	36,8	3,8
Bankenabgabe	29,6	35,3	-5,7
Servicepauschale Fondsadministration	28,8	28,1	0,7
Porto/Telefon/Büromaterial	13,4	20,7	-7,3
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	55,1	52,1	3,0
Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt	489,5	496,2	-6,7
Planmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	14,0	14,8	-0,8
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	4,0	4,5	-0,5
Abschreibungen insgesamt	18,0	19,3	-1,3
Verwaltungsaufwand	1.038,5	1.039,8	-1,3

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten im Wesentlichen Aufwendungen für Jahresabschluss- und Prüfungskosten sowie Kfz- und Reisekosten.

Der Verwaltungsaufwand enthält Zahlungen in Höhe von 44,9 Mio. Euro (Vorjahr: 49,8 Mio. Euro) aus Miet- und Leasingverhältnissen für Gebäude, Kraftfahrzeuge sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung (Operating-Leasingverhältnisse), bei denen die DekaBank als Leasingnehmer fungiert. In den kommenden Jahren sind aus derartigen Verträgen folgende Mindestleasingzahlungen zu leisten:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Bis zu 1 Jahr	43,6	47,2	-3,6
Länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	138,6	149,1	-10,5
Länger als 5 Jahre	27,4	56,1	-28,7

42 Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das Sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen	-3,2	-7,7	4,5
Sonstige betriebliche Erträge			
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	2,7	0,5	2,2
Auflösung von Rückstellungen für Restrukturierung	2,7	0,9	1,8
Mieterträge	1,4	1,3	0,1
Sonstige Erträge	53,0	42,3	10,7
Sonstige betriebliche Erträge insgesamt	59,8	45,0	14,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen			
Zuführung zu Rückstellungen für Restrukturierung	21,4	6,3	15,1
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	15,8	16,0	-0,2
Sonstige Steuern	0,3	0,3	0,0
Sonstige Aufwendungen	53,9	34,6	19,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt	91,4	57,2	34,2
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-34,8	-19,9	-14,9

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommener Schuldscheindarlehen führt zu einer Herabsetzung der Verbindlichkeit (Nettoausschlag). Mit dem Rückkauf der eigenen Emissionen ist eine Ergebnisrealisierung in Höhe des Unterschiedsbetrags zwischen Rückkauf- und Buchkurs verbunden.

43 Ertragsteuern

Der Posten beinhaltet sämtliche auf der Grundlage des Jahresergebnisses ermittelte in- und ausländischen Steuern. Die Ertragsteueraufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Laufender Steueraufwand Geschäftsjahr	224,6	140,6	84,0
Laufender Steueraufwand/-ertrag (-) Vorjahre	30,2	0,1	30,1
Laufender Steueraufwand	254,8	140,7	114,1
Effekt aus der Entstehung und Auflösung temporärer Differenzen	-45,3	21,8	-67,1
Effekt aus der Entstehung und Auflösung permanenter Differenzen	-	-2,9	2,9
Effekte aus Änderungen der Steuergesetzgebung und/oder des Steuersatzes	-	-0,8	0,8
Periodenfremder latenter Steuerertrag	-31,4	-3,1	-28,3
Latenter Steueraufwand	-76,7	15,0	-91,7
Ertragsteueraufwand insgesamt	178,1	155,7	22,4

Der in Deutschland anzuwendende Steuersatz setzt sich aus dem Körperschaftsteuersatz von 15,0 Prozent, dem hierauf erhobenen Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent und dem vom jeweiligen Hebesatz abhängigen Gewerbesteuersatz zusammen. Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft ergibt sich für die Gesellschaften im Organkreis der DekaBank ein kombinierter Steuersatz in Höhe von 24,68 Prozent (Vorjahr: 24,68 Prozent). Weiterhin steht den atypisch stillen

Gesellschaftern ein Entnahmerecht hinsichtlich des auf sie entfallenden Teils des Körperschaftsteueraufwands in Höhe von 7,22 Prozent zu. Für die Bewertung der latenten Steuern wird somit ein Steuersatz in Höhe von 31,90 Prozent (Vorjahr: 31,90 Prozent) angewandt (siehe Note [25] „Ertragsteuern“). Dieser Steuersatz wird in der nachfolgenden Überleitungsrechnung als erwarteter Steuersatz zugrunde gelegt. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln ihre latenten Steuern mit Steuersätzen von 31,7 bis 32,0 Prozent.

Die ausländischen Gesellschaften verwenden für die Ermittlung der latenten Steuern den jeweiligen landesspezifischen Steuersatz. Im Organkreis der DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. beträgt dieser Steuersatz 26,01 Prozent (Vorjahr: 26,01 Prozent). Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde der Körperschaftsteuersatz in Luxemburg von 19,0 Prozent auf 18,0 Prozent gesenkt. Unter Berücksichtigung des Zuschlags für den Arbeitslosenfonds sowie die Gewerbesteuer ergibt sich ein neuer kombinierter Steuersatz in Höhe von 26,01 Prozent, welcher der Ermittlung der latenten Steuern bereits im Vorjahr zugrunde gelegt wurde. Im Vorjahr ergab sich aus der Steuersatzänderung eine rechnerische Steuererminderung in Höhe von 0,8 Mio. Euro.

Das Entstehen beziehungsweise die Auflösung temporärer Differenzen hat zu einem latenten Steuerertrag in Höhe von 45,3 Mio. Euro (Vorjahr: 21,8 Mio. Euro Aufwand) geführt. Der laufende Steueraufwand für vergangene Jahre entfällt nahezu ausschließlich auf die DekaBank. Der größte Teil hiervon betrifft Zuführungen zu den Steuerrückstellungen für temporäre Sachverhalte im Zusammenhang mit der steuerlichen Betriebsprüfung, welche zu einem gegenläufigen latenten Steuerertrag (29,3 Mio. Euro) geführt haben.

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Ergebnis vor Ertragsteuern und dem Steueraufwand:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Ergebnis vor Steuern	516,9	480,5	36,4
x Ertragsteuersatz	31,90%	31,90%	0,0
= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr	164,9	153,3	11,6
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	14,4	16,8	-2,4
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	-	3,3	-3,3
Quellensteuer	-0,2	0,1	-0,3
Steuereffekt aus Spezialfonds	0,1	-0,5	0,6
Effekte aus Steuersatzänderungen	-	-0,8	0,8
Steuereffekt aus Equity-Bewertung	-0,1	-3,5	3,4
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	-2,1	-3,5	1,4
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	-1,3	-3,1	1,8
Sonstiges	2,4	0,2	2,2
Steueraufwand nach IFRS	178,1	155,7	22,4

Die nicht abzugsfähigen Aufwendungen beinhalten im Wesentlichen den Effekt aus der steuerlichen Nicht-abzugsfähigkeit der Bankenabgabe in Deutschland.

Der Steuereffekt aus der Equity-Bewertung entfällt auf eine Zuschreibung bei einem Beteiligungsunternehmen, welches sich seit 1. Januar 2017 in Liquidation befindet.

Die Bedienung der AT1-Anleihe wird im IFRS-Konzernabschluss als Vergütung auf Kapital behandelt und unmittelbar mit den Rücklagen verrechnet. Aus steuerlicher Sicht wird der Zinsaufwand abgegrenzt und ist steuerlich abzugsfähig. Um eine Übereinstimmung mit der Behandlung im IFRS-Konzernabschluss herzustellen, wurde der rechnerische Steuerentlastungseffekt in Höhe von 9,1 Mio. Euro unmittelbar im

Eigenkapital erfasst. Bei Berücksichtigung in der Gewinn- und Verlustrechnung wäre die Steuerquote 1,76 Prozent niedriger gewesen. Ab dem kommenden Berichtszeitraum wird dieser Effekt vor dem Hintergrund einer Klarstellung der Erfassung der steuerlichen Wirkung aus Dividendenzahlungen erfolgswirksam behandelt werden.

Aufgrund der Investmentsteuerreform, die mit Wirkung zum 1. Januar 2018 in Kraft trat, gelten Fondsanteile zum 31. Dezember 2017 kraft Fiktion als veräußert und zum 1. Januar 2018 als neu angeschafft. Die tatsächlichen Steuereffekte treten ungeachtet der Fiktion erst im Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung ein, jedoch sind unter anderem die Aktiengewinne auf Fondsebene gesondert festzustellen. Die diesbezüglichen Steuererklärungen sind bis zum 31. Dezember 2021 abzugeben. In diesem Zusammenhang wurden die latenten Steuern bezogen auf die Aktiengewinne einer Überprüfung unterzogen. Hierbei wurde festgestellt, dass im Vorjahr latente Steuern nicht vollständig berücksichtigt und damit in Teilen unzutreffende Werte ermittelt wurden.

Im Berichtsjahr wurden die Vortragswerte der latenten Steueransprüche im Zusammenhang mit Planvermögen zur Abdeckung von Pensionsverpflichtungen sowie die Gewinnrücklagen erfolgsneutral gemäß IAS 8.41 angepasst. Die darauf entfallenden latenten Steueransprüche belaufen sich zum 31. Dezember 2017 auf 34,8 Mio. Euro. Hiervon entfallen 6,2 Mio. Euro auf Veränderungen im Jahr 2017. Insbesondere die unterschiedliche bilanzielle Behandlung von Planvermögen in der IFRS-Rechnungslegung (IAS 19R) der Vergangenheit, bedingt eine Undurchführbarkeit der genauen Aufteilung auf die Gewinnrücklagen und die Neubewertungsrücklage. Der Effekt zum 1. Januar 2017 wurde dementsprechend vollständig in den Gewinnrücklagen erfasst.

Auf das Berichtsjahr 2017 ergeben sich nachfolgende Auswirkungen:

Mio. €	2017	Anpassungen	2017 nach Anpassungen
Latente Ertragsteueransprüche	148,4	34,8	183,2
Gewinnrücklagen	4.462,6	31,5	4.494,1
Neubewertungsrücklage	-80,9	3,3	-77,6
Ertragsteuern	158,6	-2,9	155,7
Konzernüberschuss	261,3	2,9	264,2
Latente Steuern auf Sachverhalte, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	-4,9	3,3	-1,6
Erfolgsneutrales Ergebnis	51,9	3,3	55,2

Erläuterungen zur Bilanz

44 Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Posten:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Kassenbestand	0,0	0,8	-0,8
Guthaben bei Zentralnotenbanken	15.302,5	10.038,8	5.263,7
Gesamt	15.302,5	10.039,6	5.262,9

Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 298,3 Mio. Euro (Vorjahr: 228,2 Mio. Euro).

45 Forderungen an Kreditinstitute

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	12.428,4	13.682,6	– 1.254,2
Ausländische Kreditinstitute	11.544,4	12.714,1	– 1.169,7
Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge	23.972,8	26.396,7	– 2.423,9
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	– 0,2	– 0,3	– 0,1
Gesamt	23.972,6	26.396,4	– 2.423,8

Für echte Pensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer beziehungsweise Entleiher 15,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 17,3 Mrd. Euro) geleistet.

46 Forderungen an Kunden

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Inländische Kreditnehmer	5.811,2	4.434,9	1.376,3
Ausländische Kreditnehmer	18.692,7	16.359,1	2.333,6
Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge	24.503,9	20.794,0	3.709,9
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	– 84,0	– 143,5	– 59,5
Gesamt	24.419,9	20.650,5	3.769,4

Für echte Pensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer beziehungsweise Entleiher 4,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,6 Mrd. Euro) geleistet.

47 Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft

Ausfallrisiken im Kredit- und Wertpapiergeschäft wird durch die Bildung von Wertberichtigungen beziehungsweise durch die Bildung von Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen Rechnung getragen. Nach Umsetzung der im IFRS 9 geforderten Stufenkonzeption stellt sich die Risikovorsorge im Berichtsjahr 2018 wie folgt dar:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	86,0	N/A	N/A
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute	0,2	N/A	N/A
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden	84,0	N/A	N/A
Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen	1,8	N/A	N/A
Risikovorsorge im Wertpapiergeschäft	6,9	N/A	N/A
Risikovorsorge für Finanzanlagen ¹⁾	6,9	N/A	N/A
Gesamt	92,9	N/A	N/A

¹⁾ Inklusive Risikovorsorge für erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute			
Einzelwertberichtigungen	N/A	–	N/A
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	N/A	0,3	N/A
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden			
Einzelwertberichtigungen	N/A	130,6	N/A
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	N/A	12,9	N/A
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	N/A	–	N/A
Gesamt	N/A	143,8	N/A

Die Entwicklung der Risikovorsorge, entsprechend den Anforderungen aus IFRS 9, stellt sich im Berichtsjahr 2018 wie folgt dar:

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Risikovorsorge für zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Forderungen an Kreditinstitute			
Bestand am 1. Januar 2018	0,2	0,0	–
Stufentransfer Abgang	–0,0	–	–
Stufentransfer Zugang	–	0,0	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	0,1	–	–
Zuführung	0,0	0,0	–
Auflösung	–0,1	–0,0	–
Verbrauch	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	0,0	0,0	–
Bestand am 31. Dezember 2018	0,2	0,0	–
Forderungen an Kunden			
Bestand am 1. Januar 2018	8,0	19,0	95,4
Stufentransfer Abgang	–0,4	–0,3	–0,0
Stufentransfer Zugang	0,3	0,4	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	2,4	–0,2	–4,2
Zuführung	1,3	2,3	3,9
Auflösung	–3,0	–9,8	–2,2
Verbrauch	–	–	–24,6
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Veränderungen im Konsolidierungskreis	–	–	–7,9
Währungseffekte und sonstige Änderungen	0,1	0,6	2,9
Bestand am 31. Dezember 2018	8,7	12,0	63,3
Finanzanlagen			
Bestand am 1. Januar 2018	1,2	4,4	36,6
Stufentransfer Abgang	–0,0	–0,0	–
Stufentransfer Zugang	0,0	0,0	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	1,0	–	–9,1
Zuführung	0,6	0,3	0,9
Auflösung	–0,3	–1,3	–
Verbrauch	–	–	–28,4
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	0,0	–	–0,0
Bestand am 31. Dezember 2018	2,5	3,4	–

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Risikovorsorge für erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Finanzanlagen			
Bestand am 1. Januar 2018	1,0	–	–
Stufentransfer Abgang	–	–	–
Stufentransfer Zugang	–	–	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	0,1	–	–
Zuführung	0,2	–	–
Auflösung	–0,3	–	–
Verbrauch	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	–	–	–
Bestand am 31. Dezember 2018	1,0	–	–

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Rückstellungen für Kreditrisiken aus außerbilanziellen Verpflichtungen			
Bestand am 1. Januar 2018	1,7	0,1	0,3
Stufentransfer Abgang	–0,0	–	–
Stufentransfer Zugang	–	0,0	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	0,1	–0,1	–0,3
Zuführung	0,3	0,9	0,2
Auflösung	–1,3	–0,0	–0,2
Verbrauch	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	0,1	–0,0	0,0
Bestand am 31. Dezember 2018	0,9	0,9	0,0

Die Entwicklung des Risikovorsorgebestands im Jahr 2017 nach IAS 39 ist aus folgender Tabelle ersichtlich:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2017	Zu- gänge	Zu- führung	Ver- brauch	Auf- lösung	Ab- gänge	Umglie- derungen	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.2017
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute									
Einzelwertberichtigungen	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	0,2	–	0,1	–	–	–	–	–	0,3
Summe	0,2	–	0,1	–	–	–	–	–	0,3
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden									
Einzelwertberichtigungen	310,6	–	67,1	200,5	28,4	–	–	–18,2	130,6
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	17,5	–	0,1	–	4,7	–	–	–	12,9
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	5,0	–	–	–	4,9	–	–	–0,1	–
Summe	333,1	–	67,2	200,5	38,0	–	–	–18,3	143,5
Rückstellungen für Kreditrisiken									
Einzelrisiken	0,3	–	0,4	–	–	–	–	–	0,7
Portfoliorisiken	0,7	–	0,3	–	–	–	–	–	1,0
Summe	1,0	–	0,7	–	–	–	–	–	1,7
Gesamt	334,3	–	68,0	200,5	38,0	–	–	–18,3	145,5

Die Entwicklung der risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerte sowie zugesagten beziehungsweise garantierten Beträge, entsprechend den Anforderungen nach IFRS 9, stellt sich im Berichtsjahr 2018 wie folgt dar:

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Bruttobuchwerte von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten			
Forderungen an Kreditinstitute			
Bestand am 1. Januar 2018	7.075,7	12,0	–
Stufentransfer Abgang	–23,0	–	–
Stufentransfer Zugang	–	23,0	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–399,5	–13,4	–
Ausbuchung	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Währungseffekte	14,1	–	–
Bestand am 31. Dezember 2018	6.667,3	21,6	–
Forderungen an Kunden			
Bestand am 1. Januar 2018	15.514,5	534,9	236,5
Stufentransfer Abgang	–475,0	–253,0	–2,9
Stufentransfer Zugang	255,9	475,0	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	2.563,6	–92,6	–48,8
Ausbuchung	–	–	–24,6
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Veränderung im Konsolidierungskreis	–	–	–11,3
Währungseffekte	227,4	9,5	8,6
Bestand am 31. Dezember 2018	18.086,4	673,8	157,5
Finanzanlagen			
Bestand am 1. Januar 2018	2.870,7	470,4	46,6
Stufentransfer Abgang	–6,9	–9,7	–
Stufentransfer Zugang	9,7	6,9	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	2.100,2	–428,9	–18,2
Ausbuchung	–	–	–28,4
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Währungseffekte	11,5	–	–
Bestand am 31. Dezember 2018	4.985,2	38,7	–
Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Bruttobuchwerte von erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten			
Finanzanlagen			
Bestand am 1. Januar 2018	8.183,4	–	–
Stufentransfer Abgang	–	–	–
Stufentransfer Zugang	–	–	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–2.477,9	–	–
Ausbuchung	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Währungseffekte	–	–	–
Bestand am 31. Dezember 2018	5.705,5	–	–

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Außerbilanzielle Verpflichtungen			
Bestand am 1. Januar 2018	1.389,7	3,9	3,0
Stufentransfer Abgang	– 172,0	– 0,0	– 0,3
Stufentransfer Zugang	0,3	172,0	0,0
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	738,1	– 44,8	– 2,8
Ausbuchung	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–
Währungseffekte	25,9	0,2	0,1
Bestand am 31. Dezember 2018	1.982,0	131,3	0,0

Im Berichtsjahr 2018 wurden keine Vertragswerte finanzieller Vermögenswerte ausgebucht, die gegenwärtig Vollstreckungsmaßnahmen unterliegen.

Die erwarteten Zahlungsströme der Vermögenswerte der Stufe 3 resultieren zum Bilanzstichtag maßgeblich aus gehaltenen Sicherheiten und ergeben sich dabei aus einzelfallbezogenen Erwartungen aus Fortführungs- oder Verwertungsszenarien.

Die nachfolgende Tabelle enthält Informationen über die Kreditqualität von zu fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten, Kreditzusagen und Finanzgarantien. Die angegebenen Beträge für finanzielle Vermögenswerte entsprechen den Bruttobuchwerten. Bei Kreditzusagen und Finanzgarantien stellen die Beträge in der Tabelle die zugesagten beziehungsweise garantierten Beträge dar.

31.12.2018	Ratingklassen ¹⁾						
Mio. €	1	2 bis 5	6 bis 8	9 bis 10	11 bis 15	16 bis 18 (Default)	Retail
Forderungen an Kreditinstitute							
Stufe 1	6.586,4	80,8	–	0,1	–	–	–
Stufe 2	–	9,6	–	12,0	–	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–
Forderungen an Kunden							
Stufe 1	6.606,2	8.099,4	2.406,3	872,5	90,7	–	11,3
Stufe 2	–	144,6	125,0	170,7	233,5	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	157,5	–
Finanzanlagen							
Stufe 1	7.948,1	2.736,5	3,1	3,0	–	–	–
Stufe 2	–	7,0	3,1	–	28,6	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–
Außerbilanzielle Verpflichtung							
Stufe 1	881,1	475,6	459,1	70,0	70,0	–	26,2
Stufe 2	–	–	–	2,0	129,3	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–

¹⁾ Es handelt sich hierbei um die Ratingklassen gemäß DSGVO-Masterskala.

Zum Bilanzstichtag befanden sich keine finanziellen Vermögenswerte, die bereits bei Erwerb oder Ausreichung wertgemindert waren, im Bestand.

Während der Periode wurden Vermögenswerte, deren Wertberichtigung in Höhe des erwarteten Verlusts über die Restlaufzeit bemessen wurde, mit fortgeführten Anschaffungskosten vor der Modifikation in Höhe von 80,2 Mio. Euro unwesentlich modifiziert. Durch die unwesentliche Modifikation ergab sich kein Modifikationsergebnis.

Zum 31. Dezember 2018 befand sich ein Finanzinstrument mit einem Bruttobuchwert von 13,4 Mio. Euro im Bestand, für das aufgrund von Sicherheiten keine Wertberichtigung gebildet wurde. Da die Stufenzuordnung unabhängig von bestehenden Sicherheiten und dem erwarteten Verlust erfolgt, wurde das ausgefallene Finanzinstrument der Stufe 3 zugeordnet. Die erwarteten Zahlungsströme werden laufend überprüft und angepasst.

Kennziffern zur Risikovorsorge:

%	2018	2017
Auflösungs-/Zuführungsquote zum Stichtag¹⁾		
(Quotient aus Nettozuführung/-auflösung und risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerten)	0,05	–0,11
Ausfallquote zum Stichtag		
(Quotient aus Ausfällen und risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerten)	0,13	0,76
Durchschnittliche Ausfallquote		
(Quotient aus Ausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerten)	0,31	0,58
Bestandsquote zum Stichtag		
(Quotient aus Risikovorsorgebestand und risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerten)	0,24	0,56

¹⁾ Auflösungsquote ohne Vorzeichen

Bei der Ermittlung der obigen Kennziffern wurden erstmals Wertpapierbestände, die nach IFRS 9 zu fortgeführten Anschaffungskosten oder erfolgsneutral zum Fair Value im sonstigen Ergebnis bewertet werden, berücksichtigt. Vorjahresangaben wurden nicht angepasst. Den Berechnungen der obigen Kennziffern liegt ein risikovorsorgerelevanter Bruttobuchwert in Höhe von 38,4 Mrd. Euro (Vorjahr: ein Kreditvolumen in Höhe von 26,2 Mrd. Euro) zugrunde.

Risikovorsorge nach Risikosegmenten:

Mio. €	Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kredit- und Wertpapiergeschäft		Ausfälle ¹⁾		Nettozuführungen ^{2)/} -auflösungen zu den/von Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kredit- und Wertpapiergeschäft	
	31.12.2018	31.12.2017	2018	2017	2018	2017
Kunden						
Transport- und Exportfinanzierungen	67,9	127,9	19,8	167,1	1,4	-32,4
Energie- und Versorgungsinfrastruktur	11,9	14,0	-	-	4,0	-2,0
Immobilienrisiken	4,8	1,9	-0,0	-0,2	4,8	-0,2
Finanzinstitutionen	0,7	-	-	-	-0,6	-
Verkehrs- und Sozialinfrastruktur	0,3	0,3	-	32,1	0,1	4,5
Sonstige	0,2	1,1	0,2	-	0,2	0,2
Kunden insgesamt	85,8	145,2	20,0	199,0	9,9	-29,9
Kreditinstitute						
Finanzinstitutionen	0,2	0,3	-	-	0,0	-
Sonstige	0,0	-	-	-	-0,0	-0,1
Kreditinstitute insgesamt	0,2	0,3	-	-	-0,0	-0,1
Wertpapiere						
Energie- und Versorgungsinfrastruktur	3,3	N/A	-	N/A	-0,2	N/A
Unternehmen	2,2	N/A	28,4	N/A	7,5	N/A
Finanzinstitutionen	1,2	N/A	-	N/A	0,7	N/A
Sonstige	0,2	N/A	-	N/A	-0,1	N/A
Wertpapiere insgesamt	6,9	N/A	28,4	N/A	7,9	N/A
Gesamt	92,9	145,5	48,4	199,0	17,8	-30,0

¹⁾ Beinhaltet Verbräuche, Direktabschreibungen sowie Eingänge auf abgeschriebene Forderungen und Wertpapiere

²⁾ In der Spalte negativ

48 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Dieser Posten beinhaltet Schuldtitel, Aktien, Investmentfondsanteile und zu Handelszwecken gehaltene Derivate. Des Weiteren sind hier Derivate aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, ausgewiesen. Zudem enthält dieser Posten Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen.

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Handelsbestand			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	7.477,9	4.310,2	3.167,7
Anleihen und Schuldverschreibungen	7.477,9	4.216,6	3.261,3
Geldmarktpapiere	–	93,6	–93,6
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.511,0	2.375,6	–864,6
Aktien	486,7	975,1	–488,4
Investmentfondsanteile	1.024,3	1.400,5	–376,2
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente	4.982,7	5.004,0	–21,3
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	4.607,3	5.004,0	–396,7
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsderivate)	375,4	N/A	N/A
Kreditforderungen	698,2	782,9	–84,7
Summe Handelsbestand	14.669,8	12.472,7	2.197,1
Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	7.890,2	N/A	N/A
Anleihen und Schuldverschreibungen	7.890,2	N/A	N/A
Geldmarktpapiere	–	N/A	N/A
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.421,2	N/A	N/A
Aktien	6,7	N/A	N/A
Investmentfondsanteile	1.414,5	N/A	N/A
Kreditforderungen	1.016,8	N/A	N/A
Anteilsbesitz	47,4	N/A	N/A
Beteiligungen	44,7	N/A	N/A
Anteile an verbundenen Unternehmen	0,9	N/A	N/A
Anteile an Gemeinschaftsunternehmen	0,0	N/A	N/A
Anteile an assoziierten Unternehmen	1,8	N/A	N/A
Summe Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	10.375,6	N/A	N/A
Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	–	17.665,7	–17.665,7
Anleihen und Schuldverschreibungen	–	17.665,7	–17.665,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	–	1.277,0	–1.277,0
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsderivate)	N/A	488,4	N/A
Kreditforderungen	–	81,6	–81,6
Summe Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte	–	19.512,7	–19.512,7
Gesamt	25.045,4	31.985,4	–6.940,0

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren der Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	13.203,4	20.794,5	–7.591,1
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	994,7	1.358,7	–364,0

49 Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die positiven Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2018			31.12.2017		
	Nominal der Sicherungsgeschäfte	Buchwert der Sicherungsgeschäfte ¹⁾	Bewertungsergebnis der Sicherungsgeschäfte der Berichtsperiode ²⁾	Nominal der Sicherungsgeschäfte	Buchwert der Sicherungsgeschäfte ¹⁾	Bewertungsergebnis der Sicherungsgeschäfte der Berichtsperiode ²⁾
Zins-Fair-Value-Hedges						
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte						
Forderungen an Kreditinstitute	318,0	0,0	– 1,3	N/A	–	N/A
Forderungen an Kunden	1.810,5	13,1	5,7	N/A	12,5	N/A
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.537,0	0,0	– 5,0	N/A	–	N/A
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	672,6	0,4	– 9,0	N/A	N/A	N/A
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	15,0	0,0	–	N/A	0,1	N/A
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	19,2	0,0	– 1,1	N/A	7,6	N/A
Verbriefte Verbindlichkeiten	75,0	0,0	0,1	N/A	–	N/A
Nachrangkapital	125,0	0,0	1,2	N/A	0,1	N/A
Währungs-Cashflow-Hedge						
Aktivposten	–	–	–	N/A	0,1	N/A
Gesamt	4.572,3	13,5	– 9,4	N/A	20,4	N/A

¹⁾ Ein Großteil der als Sicherungsgeschäft designierten Zinsswaps wird über CCP gecleart. Der Buchwert dieser Sicherungsgeschäfte wurde mit der erhaltenen Variation Margin verrechnet.

²⁾ Beinhaltet die Änderung des Fair Value der Sicherungsgeschäfte, die zur Messung der Ineffektivitäten in der Berichtsperiode herangezogen wurde.

Als Sicherungsinstrumente für Fair Value Hedges wurden ausschließlich Zinsswaps designiert.

50 Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.032,8	N/A	N/A
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.751,7	N/A	N/A
Anteilsbesitz			
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	16,4	N/A	N/A
Finanzanlagen vor Risikovorsorge	10.800,9	N/A	N/A
Risikovorsorge	-5,9	N/A	N/A
Gesamt	10.795,0	N/A	N/A

Die bisher in diesem Posten ausgewiesenen Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen wurden erstmals zum ersten Halbjahr 2018 im Posten Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Loans and Receivables			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	N/A	878,1	N/A
Held to Maturity			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	N/A	2.891,6	N/A
Available for Sale			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	N/A	0,0	N/A
Anteilsbesitz			
Beteiligungen	N/A	45,7	N/A
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	N/A	16,0	N/A
Anteile an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	N/A	1,1	N/A
Anteile an assoziierten, nicht at-equity bewerteten Unternehmen	N/A	1,4	N/A
Finanzanlagen vor Risikovorsorge	N/A	3.833,9	N/A
Risikovorsorge	N/A	-43,2	N/A
Gesamt	N/A	3.790,7	N/A

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren der zu fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerte sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	9.300,4	3.029,1	6.271,3

51 Immaterielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	148,1	148,1	–
Software			
Erworben	23,3	28,8	–5,5
Selbst erstellt	4,7	3,6	1,1
Software insgesamt	28,0	32,4	–4,4
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	11,5	14,2	–2,7
Gesamt	187,6	194,7	–7,1

Der Posten Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte enthält den Goodwill aus dem Erwerb der Deko Vermögensmanagement GmbH (vormals: Landesbank Berlin Investment GmbH) (95,0 Mio. Euro). Für Zwecke des Werthaltigkeitstests zum 31. Dezember 2018 wurde der Goodwill weiterhin dem Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere als der zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugeordnet. Ferner enthält der Posten den Goodwill aus dem Erwerb der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH (WestInvest) (53,1 Mio. Euro). Der Werthaltigkeitstest erfolgte auf Ebene des Geschäftsfelds Asset Management Immobilien turnusgemäß zum 31. Dezember 2018.

Der erzielbare Betrag beider zahlungsmittelgenerierender Einheiten wurde, jeweils getrennt, auf Basis des Nutzungswerts ermittelt. Die für das eingesetzte Ertragswertverfahren erforderlichen Kapitalisierungszinssätze wurden anhand der Methodik des Capital Asset Pricing Model (CAPM) hergeleitet. Die zu erwartenden Cashflows nach Steuern wurden für einen Fünfjahreszeitraum berechnet.

Für das Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere als zahlungsmittelgenerierende Einheit wurde als wesentlicher Werttreiber die Entwicklung der im Geschäftsfeld verwalteten Fondsvermögen (Total Assets) identifiziert. Hierbei wurde die Prognose auf Basis volkswirtschaftlicher Daten sowie von Erfahrungswerten der Vergangenheit gestützt. Es wird eine stetige Geschäfts- und Ergebnisentwicklung erwartet. Die Werte für die ewige Rente entsprechen der Prognose für das Jahr 2023. Die langfristige Wachstumsrate beträgt unverändert 1,0 Prozent. Der Kapitalisierungszinssatz betrug 8,27 Prozent (Vorjahr: 8,47 Prozent). Der so ermittelte Nutzungswert lag über dem Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Eine außerplanmäßige Abschreibung war demnach nicht erforderlich.

Für das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien als zahlungsmittelgenerierende Einheit wurden interne Prognosen auf Basis volkswirtschaftlicher Daten sowie spezifische Markt- und Wettbewerbsanalysen verwendet. Erfahrungswerte der Vergangenheit, insbesondere im Hinblick auf den wesentlichen Werttreiber – die Entwicklung der Total Assets –, wurden berücksichtigt. Im Fondsgeschäft wird auf Basis der geplanten Nettovertriebsleistung ein weiterer Anstieg der Total Assets sowie die Festigung der erfolgreichen Marktpositionierung in den nächsten drei Jahren erwartet. Voraussetzung dafür ist die Realisierung der geplanten Transaktionen in den weiterhin wettbewerbsintensiven Zielsegmenten. Für die Folgejahre 2022 und 2023 werden aufgrund des zyklischen Absatzverhaltens, unter anderem bedingt durch regulatorische oder politische Unsicherheiten oder sonstige unvorhersehbare Entwicklungen (wie zum Beispiel Zinsanstieg, konjunktureller Abschwung), geringere Nettomittelzuflüsse sowie auch eine geringere Performance erwartet. Darüber hinaus wurde eine ewige Rente entsprechend der Prognose für das Jahr 2023 berücksichtigt sowie eine langfristige Wachstumsrate von unverändert 1,0 Prozent angenommen. Der Kapitalisierungszinssatz betrug 6,91 Prozent (Vorjahr: 7,17 Prozent). Der so ermittelte Nutzungswert lag über dem Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Eine außerplanmäßige Abschreibung war demnach nicht erforderlich.

Der Posten Sonstige immaterielle Vermögenswerte enthält überwiegend Vertriebspartnerschaften und Kundenbeziehungen aus dem Unternehmenserwerb der Deko Vermögensmanagement GmbH (vormals: Landesbank Berlin Investment GmbH).

Die Bestandsentwicklung der Immateriellen Vermögenswerte ist aus der folgenden Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	Erworbene Software	Selbst erstellte Software	Sonstige immaterielle Vermögens- werte	Gesamt
Anschaffungskosten					
Stand 1. Januar 2017	240,4	178,0	76,5	50,6	545,5
Zugänge	–	9,4	2,2	–	11,6
Abgänge	–	0,2	–	–	0,2
Veränderung Konsolidierungskreis	– 1,7	–	–	–	– 1,7
Stand 31. Dezember 2017	238,7	187,2	78,7	50,6	555,2
Zugänge	–	3,9	3,2	–	7,1
Abgänge	–	–	–	–	–
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2018	238,7	191,1	81,9	50,6	562,3
Kumulierte Abschreibungen/ Wertänderungen					
Stand 1. Januar 2017	92,3	148,4	73,0	33,7	347,4
Abschreibungen/Wertminderungen	–	10,0	2,1	2,7	14,8
Abgänge	–	0,0	–	–	0,0
Veränderung Konsolidierungskreis	– 1,7	–	–	–	– 1,7
Stand 31. Dezember 2017	90,6	158,4	75,1	36,4	360,5
Abschreibungen/Wertminderungen	–	9,4	2,1	2,7	14,2
Abgänge	–	–	–	–	–
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2018	90,6	167,8	77,2	39,1	374,7
Buchwert 31. Dezember 2017	148,1	28,8	3,6	14,2	194,7
Buchwert 31. Dezember 2018	148,1	23,3	4,7	11,5	187,6

52 Sachanlagen

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Betriebs- und Geschäftsausstattung	20,0	21,5	– 1,5
Technische Anlagen und Maschinen	5,6	5,9	– 0,3
Gesamt	25,6	27,4	– 1,8

Das Sachanlagevermögen in der Deka-Gruppe hat sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Grundstücke und Gebäude	Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Technische Anlagen und Maschinen	Gesamt
Anschaffungskosten				
Stand 1. Januar 2017	–	46,2	60,1	106,3
Zugänge	–	9,6	5,3	14,9
Abgänge	–	6,4	3,4	9,8
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–0,3	–	–0,3
Stand 31. Dezember 2017	–	49,1	62,0	111,1
Zugänge	–	0,6	1,7	2,3
Abgänge	–	0,1	0,2	0,3
Umbuchungen und sonstige Veränderungen	–	–	–	–
Veränderung Währungsumrechnung	–	0,0	0,0	0,0
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2018	–	49,6	63,5	113,1
Kumulierte Abschreibungen/ Wertänderungen				
Stand 1. Januar 2017	–	31,5	57,7	89,2
Abschreibungen/Wertminderungen	–	2,7	1,8	4,5
Abgänge	–	6,5	3,4	9,9
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–0,1	–	–0,1
Stand 31. Dezember 2017	–	27,6	56,1	83,7
Abschreibungen/Wertminderungen	–	2,0	2,0	4,0
Zuschreibungen	–	–	–	–
Abgänge	–	0,0	0,2	0,2
Umbuchungen und sonstige Veränderungen	–	–	–	–
Veränderung Währungsumrechnung	–	–0,0	–0,0	–0,0
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2018	–	29,6	57,9	87,5
Buchwert 31. Dezember 2017	–	21,5	5,9	27,4
Buchwert 31. Dezember 2018	–	20,0	5,6	25,6

53 Ertragsteueransprüche

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Laufende Ertragsteueransprüche	195,2	186,2	9,0
Latente Ertragsteueransprüche	202,5	183,2	19,3
Gesamt	397,7	369,4	28,3

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Latente Steueransprüche auf steuerliche Verlustvorträge bestanden im Berichtsjahr in Höhe von 4,8 Mio. Euro bei einer Konzerngesellschaft (Vorjahr: 2,9 Mio. Euro).

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kunden	1,0	6,6	-5,6
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	1,5	0,9	0,6
Immaterielle Vermögenswerte	13,4	16,5	-3,1
Sonstige Aktiva	3,2	0,3	2,9
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	9,2	11,8	-2,6
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	47,4	59,9	-12,5
Verbriefte Verbindlichkeiten	0,6	-	0,6
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	212,0	222,3	-10,3
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	12,5	10,3	2,2
Rückstellungen	148,0	132,3	15,7
Sonstige Passiva	2,7	5,6	-2,9
Nachrangkapital	1,1	1,3	-0,2
Verlustvorträge	4,8	2,9	1,9
Zwischensumme	457,4	470,7	-13,3
Saldierung	-254,9	-287,5	32,6
Gesamt	202,5	183,2	19,3

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 167,7 Mio. Euro (Vorjahr: 148,4 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter.

Zum Bilanzstichtag bestehen bei zwei Konzerngesellschaften nicht berücksichtigte Verlustvorträge in Höhe von 0,6 Mio. Euro (Vorjahr: 0,2 Mio. Euro). Darüber hinaus bestanden unverändert keine temporären Differenzen, für die keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Zum Bilanzstichtag bestanden wie im Vorjahr keine Outside Basis Differences, die zum Ansatz von aktiven latenten Steuern geführt hätten.

Im Zusammenhang mit Pensionsrückstellungen wurden latente Ertragsteueransprüche in Höhe von 59,0 Mio. Euro (Vorjahr: 49,2 Mio. Euro) mit dem Eigenkapital verrechnet. Weiterhin wurden latente Steueransprüche in Höhe von 2,8 Mio. Euro für bonitätsinduzierte Fair-Value-Änderungen, bei zum Fair Value designierten finanziellen Verbindlichkeiten, mit dem Eigenkapital verrechnet.

54 Sonstige Aktiva

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Forderungen gegenüber Sondervermögen	131,4	160,4	–29,0
Forderungen aus Nichtbankengeschäft	14,7	20,8	–6,1
Forderungen beziehungsweise Erstattungen aus sonstigen Steuern	0,4	0,3	0,1
Sonstige Vermögenswerte	108,3	89,6	18,7
Rechnungsabgrenzungsposten	29,0	29,5	–0,5
Gesamt	283,8	300,6	–16,8

Von den Sonstigen Aktiva weisen 45,6 Tsd. Euro (Vorjahr: 9,8 Tsd. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

55 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	13.285,7	14.541,3	–1.255,6
Ausländische Kreditinstitute	9.664,1	4.696,5	4.967,6
Gesamt	22.949,8	19.237,8	3.712,0
Davon:			
Besicherte Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen	67,3	78,7	–11,4
Unbesicherte Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen	2.464,8	2.749,3	–284,5

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften und besicherten Wertpapierleihegeschäften in Höhe von 7,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,6 Mrd. Euro) enthalten.

56 Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Inländische Kunden	19.373,2	18.683,6	689,6
Ausländische Kunden	6.350,0	7.977,3	–1.627,3
Gesamt	25.723,2	26.660,9	–937,7
Davon:			
Besicherte Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen	1.074,3	1.467,5	–393,2
Unbesicherte Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen	1.258,3	1.219,1	39,2

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kunden sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften und besicherten Wertpapierleihegeschäften in Höhe von 1,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,6 Mrd. Euro) enthalten.

57 Verbriefte Verbindlichkeiten

Die Verbrieften Verbindlichkeiten umfassen Schuldverschreibungen und andere Verbindlichkeiten, für die übertragbare Urkunden ausgestellt sind. Die in der Deka-Gruppe gehaltenen eigenen Schuldverschreibungen in Höhe von nominal 208,7 Mio. Euro (Vorjahr: 152,5 Mio. Euro) wurden von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Nicht gedeckte begebene Schuldverschreibungen	4.840,9	7.629,0	– 2.788,1
Gedekte begebene Schuldverschreibungen	724,8	241,8	483,0
Begebene Geldmarktpapiere	9.225,0	6.364,0	2.861,0
Gesamt	14.790,7	14.234,8	555,9

58 Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva

Die Zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva enthalten neben Handelsemissionen und den Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs sowie aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen. Darüber hinaus werden in diesem Posten Wertpapier-Shortbestände ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Handelsbestand			
Handelsemissionen	20.348,7	17.463,1	2.885,6
Wertpapier-Shortbestände	1.696,1	960,9	735,2
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	5.407,4	5.326,7	80,7
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsderivate)	375,6	N/A	N/A
Summe Handelsbestand	27.827,8	23.750,7	4.077,1
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten			
Emissionen	1.479,1	1.755,8	– 276,7
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsderivate)	N/A	476,3	N/A
Summe Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten	1.479,1	2.232,1	– 753,0
Gesamt	29.306,9	25.982,7	3.324,2

Die Emissionen gliedern sich nach Produktarten wie folgt:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Handelsbestand			
Nicht gedeckte Handelsemissionen			
Begebene Inhaberschuldverschreibungen	16.780,2	14.016,8	2.763,4
Begebene Namensschuldverschreibungen	1.324,2	1.163,2	161,0
Aufgenommene Schuldscheindarlehen	2.244,3	2.283,1	-38,8
Gesamt	20.348,7	17.463,1	2.885,6
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten			
Nicht gedeckte Emissionen			
Begebene Inhaberschuldverschreibungen	230,1	329,8	-99,7
Begebene Namensschuldverschreibungen	262,3	288,2	-25,9
Aufgenommene Schuldscheindarlehen	162,6	216,8	-54,2
Gedeckte Emissionen	824,1	921,0	-96,9
Gesamt	1.479,1	1.755,8	-276,7

Der Fair Value von zum Fair Value designierten Emissionen (Fair-Value-Option), enthält kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von 8,8 Mio. Euro (Vorjahr: 12,6 Mio. Euro), die erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst werden.

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, deren bonitätsinduzierte Wertänderungen erfolgsneutral erfasst werden, liegt um 144,8 Mio. Euro (Vorjahr: 203,4 Mio. Euro) über dem Rückzahlungsbetrag.

59 Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die negativen Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2018			31.12.2017		
	Nominal der Sicherungsgeschäfte	Buchwert der Sicherungsgeschäfte ¹⁾	Bewertungsergebnis der Sicherungsgeschäfte der Berichtsperiode ²⁾	Nominal der Sicherungsgeschäfte	Buchwert der Sicherungsgeschäfte ¹⁾	Bewertungsergebnis der Sicherungsgeschäfte der Berichtsperiode ²⁾
Zins-Fair-Value-Hedges						
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte						
Forderungen an Kreditinstitute	1.078,1	0,9	– 11,5	N/A	0,1	N/A
Forderungen an Kunden	3.217,0	38,2	– 21,6	N/A	11,6	N/A
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	144,2	0,1	– 0,4	N/A	–	N/A
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.458,6	0,1	– 13,4	N/A	N/A	N/A
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	145,0	0,0	0,0	N/A	0,1	N/A
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	171,5	0,0	– 6,1	N/A	–	N/A
Verbriefte Verbindlichkeiten	298,8	0,0	1,4	N/A	0,2	N/A
Nachrangkapital	–	–	–	N/A	–	N/A
Währungs-Cashflow-Hedge						
Aktivposten	–	–	–	N/A	–	N/A
Gesamt	6.513,2	39,3	– 51,6	N/A	12,0	N/A

¹⁾ Ein Großteil der als Sicherungsgeschäft designierten Zinsswaps wird über CCP gecleart. Der Buchwert dieser Sicherungsgeschäfte wurde mit der gezahlten Variation Margin verrechnet.

²⁾ Beinhaltet die Änderung des Fair Value der Sicherungsgeschäfte, die zur Messung der Ineffektivitäten in der Berichtsperiode herangezogen wurde.

Als Sicherungsinstrumente für Fair Value Hedges wurden ausschließlich Zinsswaps designiert.

60 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Pensions- rückstellungen	Rückstellungen für pensions- ähnliche Verpflichtungen ¹⁾	Gesamt
Stand 1. Januar 2017	214,2	21,7	235,9
Zuführung	36,6	8,6	45,2
Inanspruchnahme	13,4	6,7	20,1
Umgliederungen	–	0,1	0,1
Veränderung Planvermögen	– 65,5	– 1,1	– 66,6
Unternehmenszusammenschlüsse und Veränderung Konsolidierungskreis	2,9	0,8	3,7
Erfolgsneutrale Erfassung Neubewertungen	– 15,4	–	– 15,4
Stand 31. Dezember 2017	159,4	23,4	182,8
Zuführung	32,6	4,6	37,2
Inanspruchnahme	13,1	5,9	19,0
Umgliederungen	–	3,4	3,4
Veränderung Planvermögen	– 11,3	– 1,6	– 12,9
Erfolgsneutrale Erfassung Neubewertungen	30,7	–	30,7
Stand 31. Dezember 2018	198,3	23,9	222,2

¹⁾ Inklusive Rückstellungen für Arbeitszeitkonten

Der Barwert der Verpflichtungen kann wie folgt auf die in der Bilanz ausgewiesene Rückstellung übergeleitet werden:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Barwert der ganz oder teilweise gedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	765,6	746,0	19,6
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	599,0	612,3	– 13,3
Finanzierungsstatus	166,6	133,7	32,9
Barwert der ungedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	55,6	49,1	6,5
Pensionsrückstellungen	222,2	182,8	39,4

Die Entwicklung der Nettoverpflichtung stellt sich wie folgt dar:

Mio. €	Leistungsorientierte Verpflichtung		Fair Value des Planvermögens		Nettoverpflichtung/ (Nettovermögenswert)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Stand 1. Januar	795,1	755,8	612,3	519,9	182,8	235,9
Laufender Dienstzeitaufwand	29,4	32,3	–	–	29,4	32,3
Zinsaufwendungen oder -erträge	14,8	14,5	11,6	10,2	3,2	4,3
Sonstiger Pensionsaufwand	4,6	8,6	–	–	4,6	8,6
Pensionsaufwand (erfasst in der Gewinn- und Verlustrechnung)	48,8	55,4	11,6	10,2	37,2	45,2
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste aus:						
Finanziellen Annahmen	–	6,4	–	–	–	6,4
Demografischen Annahmen	4,8	–	–	–	4,8	–
Erfahrungsbedingter Anpassung	–11,9	–10,2	–	–	–11,9	–10,2
Ertrag aus Planvermögen ohne Zinserträge	–	–	–37,8	11,6	37,8	–11,6
Neubewertungsgewinne/-verluste (erfasst im erfolgsneutralen Ergebnis)	–7,1	–3,8	–37,8	11,6	30,7	–15,4
Übertragungen	3,4	0,1	–	–	3,4	0,1
Unternehmenszusammenschlüsse und Veränderung Konsolidierungskreis	–	7,7	–	4,0	–	3,7
Arbeitgeberbeiträge	–	–	5,8	58,9	–5,8	–58,9
Arbeitnehmerbeiträge	–	–	7,8	8,7	–7,8	–8,7
Versorgungsleistungen	–19,0	–20,1	–0,7	–1,0	–18,3	–19,1
Stand 31. Dezember	821,2	795,1	599,0	612,3	222,2	182,8
Davon entfallen auf:						
Endgehaltspläne und Gesamtversorgungssysteme	499,2	492,5	366,6	374,9	132,6	117,6
Fondsgebundene beitragsorientierte Pläne	289,9	272,5	224,0	230,7	65,9	41,8

Die Berechnung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richttafeln 2018 G auf der Basis folgender versicherungsmathematischer Parameter:

%	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Rechnungszins	1,90	1,90	–
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG ¹⁾	1,75	1,75	–
Renten Anpassung bei Gesamtrentenfortschreibung ¹⁾	2,25	2,25	–
Gehaltstrend ¹⁾	2,50	2,50	–

¹⁾ Für die Bewertung der fondsasierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind

Für die verfallbaren Anwartschaften werden bei der Berechnung zusätzlich die von der Heubeck-Richttafeln-GmbH veröffentlichten Fluktuationsprofile mit einem Niveauparameter von 1,5 berücksichtigt. Für pensionsähnliche Verpflichtungen wurde ein Abzinsungsfaktor von –0,28 Prozent (Vorjahr: –0,28 Prozent) verwendet. Dieser Zins berücksichtigt einerseits die geringere Fristigkeit im Vergleich zu den Pensionszusagen und andererseits die nicht gesondert angesetzte Anpassungsdynamik der Vorruhestandsbeziehungweise Übergangszahlungen.

Die im Folgenden dargestellte Sensitivitätsanalyse zeigt auf, wie sich eine Veränderung maßgeblicher versicherungsmathematischer Annahmen auf die leistungsorientierte Verpflichtung (DBO) auswirkt. Dabei wird jeweils die Änderung einer Annahme berücksichtigt, wobei die übrigen Annahmen gegenüber der ursprünglichen Berechnung unverändert bleiben, das heißt, mögliche Korrelationseffekte zwischen den einzelnen Annahmen werden dabei nicht berücksichtigt. Die Sensitivitätsanalyse ist nur auf den Barwert der leistungsorientierten Pensionsverpflichtung (DBO) anwendbar und nicht auf die Nettoverpflichtung, da diese durch eine Anzahl von Faktoren bestimmt wird, welche neben den versicherungsmathematischen Annahmen auch das zum Fair Value bewertete Planvermögen beinhaltet.

Mio. €	Veränderung der versicherungsmathematischen Annahmen	Auswirkungen auf die leistungsorientierte Verpflichtung	
		31.12.2018	31.12.2017
Rechnungszins	Erhöhung um 1,0 Prozentpunkte	-115,1	-112,0
	Verringerung um 1,0 Prozentpunkte	147,3	146,2
Gehaltstrend	Erhöhung um 0,25 Prozentpunkte	5,8	6,3
	Verringerung um 0,25 Prozentpunkte	-5,5	-5,9
Rententrend	Erhöhung um 0,25 Prozentpunkte	16,2	16,1
	Verringerung um 0,25 Prozentpunkte	-15,4	-15,4
Lebenserwartung	Verlängerung um 1 Jahr	23,6	22,7

Am Bilanzstichtag setzte sich das Planvermögen wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Publikumsfonds	231,7	236,5	-4,8
Aktienfonds	211,9	219,1	-7,2
Rentenfonds	2,0	1,6	0,4
Mischfonds	9,5	9,1	0,4
Geldmarktnahe Fonds	8,3	6,7	1,6
Spezialfonds	366,6	375,0	-8,4
Versicherungsverträge	0,7	0,8	-0,1
Gesamt	599,0	612,3	-13,3

Das Planvermögen besteht bis auf die Versicherungsverträge aus Vermögenswerten, für die eine Marktpreisnotierung an einem aktiven Markt besteht. Das Planvermögen umfasste per 31. Dezember 2018 eigene Investmentfonds der Deka-Gruppe in Höhe von 598,3 Mio. Euro (Vorjahr: 611,5 Mio. Euro). Von den Unternehmen der Deka-Gruppe genutzte Immobilien oder sonstige Vermögenswerte waren nicht enthalten.

Die Anteile an Publikumsfonds dienen der Ausfinanzierung der fondsbasierten Zusage und der Arbeitszeitkonten. Für die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen wurde in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Bei den Versicherungsverträgen handelt es sich im Wesentlichen um Risikolebensversicherungen. Die mit den leistungsorientierten Verpflichtungen verbundenen Risiken betreffen neben den üblichen versicherungsmathematischen Risiken wie beispielsweise Langlebigkeitsrisiko und Zinsrisiko vor allem Risiken im Zusammenhang mit dem Planvermögen. Das Planvermögen kann insbesondere Marktpreisrisiken enthalten.

Die Erträge des Planvermögens werden in Höhe des Rechnungszinssatzes angenommen, der auf Basis von Unternehmensanleihen bestimmt wird, deren Bonität mit mindestens AA bewertet ist. Sofern die tatsächlichen Erträge des Planvermögens den angewandten Rechnungszinssatz unterschreiten, erhöht sich die Nettoverpflichtung aus den leistungsorientierten Zusagen. Aufgrund der Zusammensetzung des Planvermögens wird allerdings davon ausgegangen, dass die tatsächliche Rendite mittel- bis langfristig über der Rendite von Unternehmensanleihen guter Bonität liegt.

Die Höhe der Nettoverpflichtung wird zudem insbesondere durch den Rechnungszinssatz beeinflusst, wobei das gegenwärtig sehr niedrige Zinsniveau zu einer vergleichsweise hohen Nettoverpflichtung führt. Ein weiterer Rückgang der Renditen von Unternehmensanleihen würde zu einem weiteren Anstieg der leistungsorientierten Verpflichtungen führen, der nur teilweise durch die positive Entwicklung des Planvermögens kompensiert werden kann.

Die gewichtete durchschnittliche Laufzeit der leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen beträgt zum Berichtsstichtag 16,1 Jahre (Vorjahr: 16,3 Jahre).

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen teilt sich wie folgt auf:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Aktive Anwärter	439,0	424,4	14,6
Ausgeschiedene Anwärter	178,8	170,5	8,3
Rentner und Hinterbliebene	203,4	200,2	3,2
Barwert der Leistungsverpflichtung	821,2	795,1	26,1

Für das Jahr 2019 wird erwartet, dass Beiträge in Höhe von 13,6 Mio. Euro (Vorjahr: 14,8 Mio. Euro) in die leistungsorientierten Pläne einzustellen sind.

61 Sonstige Rückstellungen

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Rückstellungen im Fondsgeschäft	66,6	70,2	– 3,6
Rückstellungen für Rechtsrisiken	26,6	27,0	– 0,4
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	18,4	27,7	– 9,3
Rückstellungen im Personalbereich	2,7	1,0	1,7
Rückstellungen für Kreditrisiken	1,8	1,7	0,1
Rückstellungen für operationelle Risiken	0,6	0,9	– 0,3
Übrige sonstige Rückstellungen	9,5	11,6	– 2,1
Gesamt	126,2	140,1	– 13,9

Restrukturierungsrückstellungen ergeben sich aus verschiedenen Restrukturierungsaktivitäten der Deka-Gruppe, im Wesentlichen resultieren diese aus dem strategischen Umbau der DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. sowie dem strategischen Umbau der Tochtergesellschaft Deka Vermögensmanagement GmbH (DVM) im Geschäftsfeld Wertpapiere.

Rückstellungen für Rechtsrisiken und operationelle Risiken werden für mögliche Verluste gebildet, die durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Prozessen und Systemen, durch fehlerhaftes Verhalten von Menschen oder durch externe Ereignisse entstehen könnten. Die Rückstellungen bestehen im Wesentlichen für Rechtsrisiken im Personalbereich und für Rückerstattungen von unwirksamen Bearbeitungsentgelten im Kreditgeschäft. Operationelle Risiken können zu Ansprüchen von Kunden, Gegenparteien und Aufsichtsbehörden oder zu Rechtsstreitigkeiten führen.

Bei den Rückstellungen für Kreditrisiken handelt es sich um Rückstellungen, die für erwartete Verluste aus Kreditzusagen, Bürgschaften und Avalen gebildet wurden (siehe Note [47] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“).

Darüber hinaus werden Rückstellungen für die nachfolgend beschriebenen Fonds mit formalen Garantien sowie mit Renditezielpfad gebildet.

Die Produktpalette der Deka-Gruppe enthält unter anderem Investmentfonds mit Garantien unterschiedlicher Ausprägung. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft garantiert am Ende der Laufzeit des Fonds beziehungsweise des Investitionszeitraums das eingezahlte Kapital oder den Anteilswert am Anfang eines jeden Investitionszeitraums. Die Höhe der Rückstellung ergibt sich aus dem prognostizierten Fehlbetrag zum Garantiezeitpunkt, der eine Differenz aus dem erwarteten und garantierten Anteilswert darstellt. Zum Bilanzstichtag waren aufgrund der Entwicklung der jeweiligen Fondsvermögen 2,9 Mio. Euro (Vorjahr: 2,1 Mio. Euro) zurückgestellt. Durch die Garantien wurde zum Bilanzstichtag ein maximales Volumen von insgesamt 3,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,4 Mrd. Euro) zu den jeweiligen Garantiezeitpunkten abgedeckt. Der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 3,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,7 Mrd. Euro). Darin sind ebenfalls nachfolgend beschriebene Fonds mit einer prognostizierten Renditeentwicklung und einem Volumen in Höhe von 1,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,6 Mrd. Euro) enthalten.

Investmentfonds, deren Rendite auf Basis aktueller vom Konzern festgelegter Geldmarktsätze prognostiziert und veröffentlicht wird, existieren in zwei Fondsausprägungen, mit und ohne Kapitalgarantie. Die Rückstellungshöhe wird durch mögliche Verlustszenarien unter Berücksichtigung von Liquiditäts-, Zins- sowie Spreadrisiken ermittelt. Zum Bilanzstichtag waren 21,0 Mio. Euro (Vorjahr: 44,4 Mio. Euro) zurückgestellt. Das zugrunde liegende Gesamtvolumen der Fonds betrug 2,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,8 Mrd. Euro), davon entfallen 1,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,6 Mrd. Euro) auf Fonds mit Kapitalgarantie und 1,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,2 Mrd. Euro) auf Fonds ohne Kapitalgarantie.

Die Übrigen sonstigen Rückstellungen werden für Verpflichtungen gebildet, die aus unterschiedlichen Sachverhalten entstehen.

Die Sonstigen Rückstellungen haben sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2018	Zu- führung	Inanspruch- nahmen	Auf- lösung	Umglie- derungen	Verände- rungen im Konsoli- dierungs- kreis	Auf- zinsung	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.2018
Rückstellungen im Fondsgeschäft	70,2	37,4	38,8	2,1	–	–	–0,1	–	66,6
Rückstellungen für Rechtsrisiken	27,0	1,7	0,0	2,1	–	–	–	–	26,6
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	27,7	21,4	22,9	2,7	–5,1	–	–	–	18,4
Rückstellungen für Kreditrisiken ¹⁾	2,1	1,6	–	2,0	–	–	–0,0	0,1	1,8
Rückstellungen für operationelle Risiken	0,9	–	0,1	0,2	–	–	–	–	0,6
Rückstellungen im Personalbereich	1,0	0,5	0,4	0,1	1,7	–	–	–	2,7
Übrige sonstige Rückstellungen	11,6	2,1	9,1	0,1	–	5,0	–	0,0	9,5
Sonstige Rückstellungen	140,5	64,7	71,3	9,3	–3,4	5,0	–0,1	0,1	126,2

¹⁾ Der Anfangsbestand wurde im Rahmen der IFRS 9 Erstanwendung angepasst (siehe Note [3] „Auswirkungen der Anwendung von IFRS 9“).

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgegliedert.

Von den Sonstigen Rückstellungen weisen 62,9 Mio. Euro (Vorjahr: 35,9 Mio. Euro) einen mittelbeziehungsweise langfristigen Charakter auf.

62 Ertragsteuerverpflichtungen

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Rückstellungen für Ertragsteuern	37,8	15,8	22,0
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	24,4	5,9	18,5
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	33,6	147,3	- 113,7
Gesamt	95,8	169,0	- 73,2

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen Körperschaftsteuer, Solidaritätszuschlag und Gewerbesteuer. Von den Rückstellungen für Ertragsteuern weisen 5,3 Mio. Euro (Vorjahr: 15,8 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrichtete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflichtungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute	0,5	0,7	- 0,2
Forderungen an Kunden	11,2	0,1	11,1
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	244,5	290,9	- 46,4
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	19,5	87,6	- 68,1
Finanzanlagen	9,2	47,9	- 38,7
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	0,1	0,1	-
Immaterielle Vermögenswerte	3,4	4,5	- 1,1
Sonstige Aktiva	-	2,3	- 2,3
Passivposten			
Verbriefte Verbindlichkeiten	-	0,5	- 0,5
Sonstige Passiva	0,1	0,2	- 0,1
Zwischensumme	288,5	434,8	- 146,3
Saldierung	- 254,9	- 287,5	32,6
Gesamt	33,6	147,3	- 113,7

Von den ausgewiesenen passiven latenten Steuern weisen 32,6 Mio. Euro (Vorjahr: 142,5 Mio. Euro) einen kurzfristigen Charakter auf.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Am Bilanzstichtag bestehen temporäre Differenzen im Zusammenhang mit Outside Basis Differences bei konsolidierten Tochterunternehmen in Höhe von 418,7 Mio. Euro (Vorjahr: 462,5 Mio. Euro), welche zu rechnerischen passiven latenten Steuern in Höhe von 6,7 Mio. Euro (Vorjahr: 7,4 Mio. Euro) führen, die gemäß IAS 12.39 nicht passiviert wurden.

Im Berichtsjahr waren latente Ertragsteuerverpflichtungen in Höhe von 8,7 Mio. Euro im Zusammenhang mit der erfolgsneutralen Fair-Value-Bewertung von Finanzanlagen zu bilden. Für die Risikovorsorge im Zusammenhang mit der erfolgsneutralen Fair-Value-Bewertung von Finanzanlagen waren weitere 0,3 Mio. Euro zu bilden.

Im Vorjahr waren 0,7 Mio. Euro im Zusammenhang mit der erstmaligen Neubewertung verschiedener Beteiligungsunternehmen des Available-for-Sale-Bestands mit dem Eigenkapital zu verrechnen.

63 Sonstige Passiva

Die Sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Verbindlichkeiten			
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	105,1	111,4	–6,3
Gewinnanteile atypisch stiller Gesellschafter	96,5	77,6	18,9
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	22,0	69,9	–47,9
Fremdkapital aus Minderheiten	0,7	0,7	–0,0
Noch nicht abgerechnete Wertpapierkassageschäfte	0,1	0,1	0,0
Sonstige	98,4	82,9	15,5
Accruals			
Vertriebserfolgsvergütung	287,9	308,9	–21,0
Personalkosten	134,1	116,4	17,7
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	7,5	6,9	0,6
Andere Accruals	64,7	52,7	12,0
Rechnungsabgrenzungsposten	3,1	3,6	–0,5
Gesamt	820,1	831,1	–11,0

Die DekaBank verrechnet die Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter mit den bereits zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern. Zum Berichtsstichtag lagen die Gewinnanteile um 96,5 Mio. Euro (Vorjahr: 77,6 Mio. Euro) über den abgeführten Steuern.

Der Posten Fremdkapital aus Minderheiten enthält im Wesentlichen den Anteil Konzernfremder an konsolidierten Investmentfonds. Diese werden als Sonstige Passiva ausgewiesen, da die Anteilscheininhaber ein jederzeitiges Rückgaberecht haben.

Von den Sonstigen Passiva weisen 8,6 Mio. Euro (Vorjahr: 4,9 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

64 Nachrangkapital

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	186,6	186,8	– 0,2
Nachrangige Schuldscheindarlehen	170,3	171,4	– 1,1
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten	521,6	520,9	0,7
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	20,9	20,6	0,3
Einlagen typisch stiller Gesellschafter	–	26,4	– 26,4
Anteilige Zinsen auf Einlagen typisch stiller Gesellschafter	–	1,0	– 1,0
Gesamt	899,4	927,1	– 27,7

Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

65 Atypisch stille Einlagen

Die Atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,4 Mio. Euro (Vorjahr: 52,4 Mio. Euro). Die Ausschüttung auf Atypisch stille Einlagen betrug für das Berichtsjahr 53,0 Mio. Euro (Vorjahr: 60,6 Mio. Euro).

66 Eigenkapital

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Eigene Anteile (Abzugsposten)	94,6	94,6	–
Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile (AT1-Anleihe)	473,6	473,6	–
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
Gewinnrücklagen	4.614,1	4.494,1	120,0
Gesetzliche Rücklage	6,4	6,3	0,1
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	4.556,4	4.436,5	119,9
Neubewertungsrücklage	– 115,4	– 77,6	– 37,8
Für Pensionsrückstellungen	– 184,8	– 154,1	– 30,7
Für Cashflow Hedges	–	– 3,4	3,4
Für finanzielle Vermögenswerte der Kategorie Available for Sale	N/A	33,6	N/A
Für at-equity bewertete Unternehmen	– 6,6	– 6,6	–
Für finanzielle Vermögenswerte die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden	28,7	N/A	N/A
Für das eigene Kreditrisiko von finanziellen Verbindlichkeiten	– 8,8	N/A	N/A
Darauf entfallende latente Steuern	56,1	52,9	3,2
Rücklage aus der Währungsumrechnung	0,0	– 0,1	0,1
Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)	63,3	72,3	– 9,0
Gesamt	5.417,6	5.344,3	73,3

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

67 Ergebnis nach Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge zum Nettoergebnis:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-19,4	N/A	N/A
Handelsbestand	27,6	N/A	N/A
Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	-37,1	N/A	N/A
Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte	-	N/A	N/A
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten	-9,9	N/A	N/A
davon Beträge, die in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden	-13,7	N/A	N/A
davon Beträge, die im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst werden	3,8	N/A	N/A
			N/A
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	-39,2	N/A	N/A
davon Beträge, die aufgrund Abgang in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	48,7	N/A	N/A
			N/A
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	533,3	N/A	N/A
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	-205,3	N/A	N/A
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	-0,3	N/A	N/A
Mio. €	2018	2017	Veränderung
Loans and Receivables	N/A	474,7	N/A
Held to Maturity	N/A	71,6	N/A
Other Liabilities	N/A	-354,5	N/A
Erfolgsneutrales Ergebnis	N/A	28,5	N/A
Erfolgswirksames Ergebnis	N/A	8,0	N/A
Available for Sale	N/A	36,5	N/A
Held for Trading ¹⁾	N/A	182,1	N/A
Designated at Fair Value ¹⁾	N/A	-34,7	N/A
Bewertungsergebnis aus Hedge Accounting für Fair Value Hedges	N/A	-0,6	N/A
Erfolgsneutrales Ergebnis aus Hedge Accounting für Cashflow Hedges	N/A	25,7	N/A

¹⁾ Vorjahreswerte wurden zur besseren Vergleichbarkeit angepasst (siehe Note [36] „Handelsergebnis“).

Die Darstellung der Ergebnisbeiträge erfolgt entsprechend der Zuordnung zu den Bewertungskategorien nach IFRS 9. Dabei werden alle Ergebniskomponenten, das heißt sowohl Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse als auch Zinsen und laufende Erträge sowie Provisionen für Finanzinstrumente die zum Fair Value bewertet werden miteinbezogen. In dieser Darstellung nicht enthalten sind Ergebnisse aus at-equity bewerteten Unternehmen.

Im Ergebnisbeitrag der zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerte ist ein Ertrag in Höhe von 4,8 Mio. Euro aus dem Abgang von Forderungen gegenüber Kunden und Kreditinstituten enthalten. Der Grund für den Abgang dieser Vermögenswerte beruht auf vorzeitigen Rückzahlungen von Schuldnern.

Im Berichtsjahr wurden wie im Vorjahr keine Umwidmungen vorgenommen, mit Ausnahme der im Zusammenhang mit der IFRS 9 Erstanwendung erfolgten Umgliederung von Wertpapieren der Liquiditätsreserve (siehe Note [33] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“).

68 Fair-Value-Angaben

Die Buchwerte und Fair Values finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten verteilen sich wie folgt auf die Bewertungskategorien und Klassen von Finanzinstrumenten.

Mio. €	31.12.2018		31.12.2017	
	Fair Value	Buchwert	Fair Value	Buchwert
Aktiva				
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte (IFRS 9)				
Barreserve	15.302,5	15.302,5	N/A	N/A
Forderungen an Kreditinstitute	24.068,9	23.972,6	N/A	N/A
Forderungen an Kunden	24.266,6	24.419,9	N/A	N/A
Finanzanlagen	4.988,6	5.026,9	N/A	N/A
Sonstige Aktiva	146,3	146,3	N/A	N/A
Kredite und Forderungen (IAS 39)				
Barreserve	N/A	N/A	10.039,6	10.039,6
Forderungen an Kreditinstitute	N/A	N/A	26.515,5	26.396,4
Forderungen an Kunden	N/A	N/A	20.910,3	20.650,5
Finanzanlagen	N/A	N/A	850,7	875,3
Sonstige Aktiva	N/A	N/A	214,6	214,6
Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (IAS 39)				
Finanzanlagen	N/A	N/A	2.906,8	2.851,2
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (IAS 39)				
Finanzanlagen	N/A	N/A	64,2	64,2
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (IFRS 9)				
Finanzanlagen	5.751,7	5.751,7	N/A	N/A
Sonstige Aktiva	–	–	N/A	N/A
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Handelsbestand (IFRS 9/IAS 39)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	14.669,8	14.669,8	12.472,7	12.472,7
Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (IFRS 9)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	10.375,6	10.375,6	N/A	N/A
Sonstige Aktiva	26,9	26,9	N/A	N/A
Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte (IFRS 9/IAS 39)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	19.512,7	19.512,7
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	13,5	13,5	20,4	20,4
Gesamt Aktiva	99.610,4	99.705,7	93.507,5	93.097,6
Passiva				
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (IFRS 9/IAS 39)				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	23.056,0	22.949,8	19.357,6	19.237,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	25.903,7	25.723,2	26.882,2	26.660,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	14.848,0	14.790,7	14.303,0	14.234,8
Nachrangkapital	981,6	899,4	1.014,0	927,1
Sonstige Passiva	174,0	174,0	240,6	240,6
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (IFRS 9/IAS 39)				
Handelsbestand				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	27.827,8	27.827,8	23.750,7	23.750,7
Sonstige Passiva	1,7	1,7	N/A	N/A
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	1.479,1	1.479,1	2.232,0	2.232,0
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	39,3	39,3	12,0	12,0
Gesamt Passiva	94.311,2	93.885,0	87.792,1	87.295,9

Bei täglich fälligen beziehungsweise kurzfristigen Finanzinstrumenten entspricht der Fair Value dem jeweils am Bilanzstichtag zahlbaren Betrag. Der Buchwert stellt demnach einen angemessenen Näherungswert für den Fair Value dar. Hierzu gehören unter anderem die Barreserve, Kontokorrentkredite und Sichteinlagen gegenüber Kreditinstituten und Kunden sowie im Posten Sonstige Aktiva beziehungsweise Passiva enthaltene Finanzinstrumente. In der nachfolgenden Darstellung der Fair-Value-Hierarchie sind finanzielle Vermögenswerte in Höhe von 16.465,9 Mio. Euro (Vorjahr: 11.148,4 Mio. Euro) und finanzielle Verbindlichkeiten in Höhe von 14.211,4 Mio. Euro (Vorjahr: 14.897,0 Mio. Euro) keinem Level der Fair-Value-Hierarchie zugeordnet.

Fair-Value-Hierarchie

Die in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente sowie Finanzinstrumente, die nicht zum Fair Value bewertet werden, deren Fair Value jedoch anzugeben ist, sind in Abhängigkeit von den in ihre Bewertung einfließenden Inputfaktoren den nachfolgenden drei Fair-Value-Hierarchie-Stufen des IFRS 13 zuzuordnen:

- Level 1 (Notierte Preise auf aktiven Märkten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value direkt von Preisen an aktiven, liquiden Märkten abgeleitet werden kann.
- Level 2 (Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value entweder aus gleichartigen, an aktiven und liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten, aus gleichartigen oder identischen, an weniger liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten oder auf Basis von Bewertungsverfahren, deren Inputfaktoren direkt oder indirekt beobachtbar sind, ermittelt werden kann.
- Level 3 (Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value auf Basis von Bewertungsmodellen – unter anderem unter Verwendung von am Markt nicht beobachtbaren Inputfaktoren – ermittelt wird, soweit diese für die Bewertung von Bedeutung sind.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Fair Values der bilanzierten Finanzinstrumente, zugeordnet zu der jeweiligen Fair-Value-Hierarchie-Stufe.

	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Level 1)		Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Level 2)		Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten (Level 3)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Mio. €						
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Schuldverschreibungen, andere festverzinsliche Wertpapiere und Kreditforderungen	6.007,8	14.965,4	6.767,7	5.897,1	4.307,6	1.977,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2.880,5	3.605,1	51,7	47,5		–
Derivative Finanzinstrumente	83,4	371,9	4.791,5	5.105,2	107,8	15,3
Zinsbezogene Derivate	0,1	–	4.230,1	4.389,4	61,5	1,2
Währungsbezogene Derivate	–	–	119,7	184,3	–	–
Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	83,3	371,9	441,7	531,5	46,3	14,1
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	–	–	13,5	20,4	–	–
Anteilsbesitz	–	–	–	–	47,4	64,2
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2.368,2	N/A	3.383,5	N/A	–	N/A
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte						
Forderungen an Kreditinstitute	–	–	20.169,2	21.653,3	3.548,1	4.377,1
davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihgeschäften	–	–	15.711,4	17.344,9	–	–
Forderungen an Kunden	–	–	5.768,2	4.403,4	17.859,8	16.097,8
davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihgeschäften	–	–	4.634,7	3.640,7	–	–
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2.606,3	1.961,1	1.478,0	1.254,6	904,3	541,8
Gesamt	13.946,2	20.903,5	42.423,3	38.381,5	26.775,0	23.074,1

Mio. €	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Level 1)		Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Level 2)		Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten (Level 3)	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Wertpapier-Shortbestände	1.264,3	841,9	431,2	119,0	0,6	–
Derivative Finanzinstrumente	190,8	700,5	5.403,5	5.072,5	188,7	30,0
Zinsbezogene Derivate	–	–	3.899,8	4.231,5	159,0	22,3
Währungsbezogene Derivate	–	–	113,9	207,7	–	–
Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	190,8	700,5	1.389,8	633,3	29,7	7,7
Emissionen	–	–	19.493,4	18.271,8	2.334,4	947,0
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	–	–	39,3	12,0	–	–
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	–	–	22.421,9	18.670,7	104,9	126,4
davon Verbindlichkeiten aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	–	7.404,8	3.551,6	–	–
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	–	–	11.714,3	12.212,0	682,9	574,3
davon Verbindlichkeiten aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	–	1.092,7	3.625,2	–	–
Verbriefte Verbindlichkeiten	–	–	14.848,0	14.303,0	–	–
Nachrangkapital	–	–	79,6	84,1	902,0	929,9
Gesamt	1.455,1	1.542,4	74.431,2	68.745,1	4.213,5	2.607,6

Level-Umgliederungen

Bei am Bilanzstichtag im Bestand gehaltenen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, fanden nachfolgende Umgliederungen zwischen Level 1 und Level 2 der Fair-Value-Hierarchie statt:

Mio. €	Umgliederungen von Level 1 nach Level 2		Umgliederungen von Level 2 nach Level 1	
	2018	2017	2018	2017
Zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Schuldverschreibungen, andere festverzinsliche Wertpapiere und Kreditforderungen	2.815,5	266,5	188,2	2.624,4
Derivative Finanzinstrumente	114,6	–	–	–
Aktien und sonstige preisbezogene Derivate	114,6	–	–	–
Zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Wertpapier-Shortbestände	113,9	46,6	32,3	39,6
Derivative Finanzinstrumente	584,2	–	–	–
Aktien und sonstige preisbezogene Derivate	584,2	–	–	–

Im Berichtsjahr wurden Finanzinstrumente aus Level 1 in Level 2 transferiert, da für diese keine Preise an einem aktiven Markt mehr nachgewiesen werden konnte. Zudem wurden Finanzinstrumente aus Level 2 in Level 1 transferiert, da für diese Finanzinstrumente am Bilanzstichtag Preise an einem aktiven Markt verfügbar waren, welche unverändert für die Bewertung übernommen werden konnten.

Umgliederungen zwischen den einzelnen Stufen der Fair-Value-Hierarchie gelten in der Deka-Gruppe zum Ende der jeweiligen Berichtsperiode als erfolgt.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 1

Sofern Wertpapiere und Derivate mit ausreichender Liquidität an aktiven Märkten gehandelt werden, demnach also Börsenkurse oder ausführbare Brokerquotierungen verfügbar sind, werden diese Kurse zur Bestimmung des Fair Value herangezogen.

Für die Ermittlung des Fair Value von Anteilen an nicht konsolidierten Investmentfonds wird grundsätzlich der von der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlichte Rücknahmepreis verwendet.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 2

Fair Values von nicht hinreichend liquiden Inhaberschuldverschreibungen werden auf Basis abgezinster zukünftiger Cashflows ermittelt (sogenanntes Discounted-Cashflow-Modell). Zur Abzinsung werden dabei instrumenten- und emittentenspezifische Zinssätze verwendet. Die Zinssätze werden aus den Marktpreisen liquider Vergleichspapiere ermittelt, deren Auswahl sich dabei an den Kategorien Emittent, Sektor, Rating, Rang und Laufzeit orientiert.

Derivative Finanzinstrumente werden dabei mit anerkannten Bewertungsmodellen, wie dem Black-Scholes-Modell, dem Black76-Modell, dem SABR-Modell, dem Bachelier-Modell, dem G1PP-Modell, dem G2PP-Modell oder dem Local-Volatility-Modell, bewertet. Die Modelle werden dabei immer an beobachtbare Marktdaten kalibriert.

Zins- und Zins-Währungs-Swapvereinbarungen sowie nicht notierte Zinstermingeschäfte werden auf Basis des Discounted-Cashflow-Modells unter Verwendung der für die Restlaufzeit der Finanzinstrumente geltenden Marktzinssätze bewertet. Dabei werden die Tenorstrukturen der einzelnen Zinssätze durch separate Forward-Zinskurven berücksichtigt. Die Abzinsung von Zinsswaps erfolgt jeweils mit der währungsspezifischen Zinskurve. Diese findet beim entsprechenden Bootstrapping der Forward-Zinskurven Eingang. Für Fremdwährungscashflows in Zins-Währungs-Swaps erfolgt die Diskontierung unter Berücksichtigung der Cross-Currency-Basis.

Fair Values von Devisenterminkontrakten werden auf Basis der Terminkurse, die wiederum durch FX-Swap-Stellen im Markt quotiert werden, zum Stichtag bestimmt.

Zur Ermittlung der Fair Values von Single Name und Index Credit Default Swaps wird ein marktübliches Hazard-Rate-Modell verwendet, das an die jeweiligen Par-CDS-Spreads kalibriert wird.

Der Fair Value von Geldanlagen und Geldaufnahmen wird durch Abzinsung zukünftiger Cashflows unter Verwendung von Diskontsätzen, die für vergleichbare Geldgeschäfte mit ähnlichen Konditionen an liquiden oder weniger liquiden Märkten üblich sind, ermittelt.

Der Fair Value von Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften wird durch Abzinsung zukünftiger Cashflows unter Verwendung des entsprechenden, um das Kreditrisiko angepassten Diskontierungssatzes ermittelt. Der hierbei verwendete Diskontierungssatz berücksichtigt die beim Abschluss des echten Wertpapiergeschäftes vereinbarten Sicherheitskriterien.

Soweit für finanzielle Verbindlichkeiten kein Preis an einem aktiven Markt beobachtbar ist, wird der Fair Value durch Abzinsung der vertraglich vereinbarten Cashflows mit einem Zinssatz, zu dem Verbindlichkeiten mit vergleichbarer Ausgestaltung hätten emittiert werden können, ermittelt. Dabei wird eine vorhandene Besicherungsstruktur, wie zum Beispiel bei Pfandbriefen, berücksichtigt.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 3

Die Ermittlung der Fair Values für Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Forderungen an Kunden aus dem Kreditgeschäft erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Forderungen werden mit einem risikoadjustierten Marktzins diskontiert, der sich an den Kategorien Kreditnehmer, Sektor, Rating, Rang und Laufzeit orientiert.

Werden Kreditforderungen zum Fair Value bilanziert, wird eine granulare Betrachtung bei der Ermittlung der ersten Spread-Komponente vorgenommen. Hierbei werden insbesondere auch Nebenabreden wie zum Beispiel Kündigungsrechte des Kreditnehmers oder Caps/Floors berücksichtigt. Diese Nebenabreden werden jeweils über geeignete, anerkannte Bewertungsverfahren bewertet. Kredite werden unabhängig von der IFRS-Kategorie Level 3 zugeordnet.

Bei den im Posten Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte ausgewiesenen Schuldverschreibungen, anderen festverzinslichen Wertpapieren und Kreditforderungen handelt es sich um Schuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen, ausgereichte Kredite und um nicht synthetische Verbriefungen. Letztere unterliegen bei der Bank seit Anfang 2009 einem vermögenswahren Abbau.

Die Fair-Value-Ermittlung der Schuldverschreibungen erfolgt entweder über das Discounted-Cashflow-Modell unter Verwendung nicht am Markt beobachtbarer Credit Spreads oder auf Basis indikativer Quotierungen, aus denen sich implizit ein Bewertungs-Spread ergibt. Die Schuldscheindarlehen werden ebenfalls über das Discounted-Cashflow-Modell unter Verwendung nicht am Markt beobachtbarer Credit Spreads bewertet. Unter Annahme einer durchschnittlichen Spreadunsicherheit von fünf Basispunkten hätte der Fair Value der Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen um 5,2 Mio. Euro niedriger oder höher liegen können.

Im Rahmen der Fair-Value-Ermittlung von Kreditforderungen werden ebenfalls nicht am Markt beobachtbare Spreads verwendet. Unter Annahme einer durchschnittlichen Spreadunsicherheit von fünfzig Basispunkten hätte der Fair Value der zum Fair Value bewerteten Kreditforderungen um 1,3 Mio. Euro niedriger oder höher liegen können.

Die Fair-Value-Ermittlung der im Bestand befindlichen nicht synthetischen Verbriefungspositionen erfolgt auf Basis indikativer Quotierungen. Diese Quotierungen werden sowohl von diversen Brokern als auch von Marktpreisversorgern wie zum Beispiel S&P bezogen. Aus den verfügbaren Preisindikationen wurde über die Geld-Brief-Spannen für die einzelnen Verbriefungspositionen eine vorsichtige Geld-Brief-Spanne ermittelt, die als Schätzwert für die Preissensitivität herangezogen wurde. Unter Verwendung dieser Geld-Brief-Spanne ergibt sich eine über das Portfolio gemittelte Schwankungsbreite von 0,54 Prozentpunkten. Damit hätte der Marktwert der betroffenen Verbriefungspositionen um 0,3 Mio. Euro niedriger oder höher liegen können.

Daneben ordnet die Bank in geringem Umfang Aktien-, Credit- und Zinsderivate beziehungsweise Emissionen mit eingebetteten Aktien-, Kredit- und Zinsderivaten Level 3 zu, wenn unter anderem nicht beobachtbare Bewertungsparameter verwendet werden, die für deren Bewertung von Bedeutung sind. Für Aktien- und Zinsderivate, die in der Bewertung Korrelationen benötigen, verwendet die Bank typischerweise historische Korrelationen der jeweiligen Aktienkurse oder Zinsfestschreibungen beziehungsweise deren Änderungen. Die Sensitivität der betroffenen Aktienoptionspositionen beträgt zum 31. Dezember 2018 circa –5,2 Mio. Euro. Für Zinsderivate, die auf einem Index-Spread beruhen, wird die Sensitivität bezüglich der Korrelation zwischen den beteiligten Referenzindizes über Shifts der Modellparameter abgebildet. Die sich daraus ergebende Änderung in der Korrelation beträgt circa +1,0 Prozent und führt zu einem Bewertungsunterschied von +0,6 Mio. Euro. Des Weiteren gibt es Aktienderivate, welche eine Laufzeit aufweisen, die länger ist als die der analogen (bezogen auf das Underlying) börsengehandelten Aktien(index)optionen. Die Extrapolationsunsicherheit zum 31. Dezember 2018 in Zeitrichtung beträgt bei einem Aktien-Vega von 1,35 circa 4,4 Mio. Euro. Für Credit Default Swaps (CDS) und Credit Linked Notes mit einer längeren Laufzeit als am Markt quotierte CDS-Spreads wird die Extrapolationsunsicherheit in Zeitrichtung mit fünf Basispunkten angenommen. Zum Stichtag 31. Dezember 2018 ergibt sich dafür ein Wert von 1,7 Mio. Euro.

Für die unter Anteilsbesitz aufgeführten Unternehmensanteile existieren keine öffentlich notierten Marktpreise. Die Ermittlung der Fair Values erfolgt für Unternehmensanteile, sofern diese Unternehmen nachhaltig Dividenden ausschütten, anhand der Anwendung des Ertragswertverfahrens (Dividend-Discount-Modell). Andere Unternehmensanteile werden auf Basis des Substanzwertverfahrens (Net-Asset-Value-Ansatz) bewertet. Nach Überprüfung der Bewertungsmodelle im Jahr 2017 erfolgte für eine Beteiligung, bei der regelmäßig Aktienrückkaufprogramme stattfinden, die Bewertung anhand der Marktmethode auf Basis vergleichbarer Transaktionspreise. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt.

Unter den nachrangigen Verbindlichkeiten weist die DekaBank im Wesentlichen Positionen mit Hybridkapitalcharakter aus, die aufgrund fehlender Indikationen zu am Markt handelbaren Spreads Level 3 zugeordnet werden. Die Bewertung erfolgt über das Discounted-Cashflow-Modell auf Basis eines Zinssatzes, der zu den jeweiligen Stichtagen überprüft wird.

Die Ermittlung der Fair Values für Verbindlichkeiten aus dem Emissionsgeschäft erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Verbindlichkeiten werden mit einem risikoadjustierten Marktzins diskontiert, der sich am Bonitätsrisiko der DekaBank orientiert. Darüber hinaus wird für die Bewertung von besicherten Emissionen die Sicherheitenstruktur berücksichtigt. Entsprechend der Kategorie und dem Anteil der Besicherung wird der Zinssatz für eine vergleichbare unbesicherte Emission dabei adjustiert.

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren in Level 3, für die per 31. Dezember 2018 ein externes Rating verfügbar war, wiesen 97,5 Prozent ein Rating im Investmentgrade-Bereich auf.

Entwicklung der Finanzinstrumente in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Die Veränderung der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Vermögenswerte in Level 3 ist in der folgenden Tabelle dargestellt. Basis sind die Fair Values ohne anteilige Zinsen:

Mio. €	Schuldver- schreibungen, andere festverzinsliche Wertpapiere und Kredit- forderungen	Zinsbezogene Derivate	Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	Anteilsbesitz ⁴⁾	Gesamt
Stand 1. Januar 2017	2.495,5	17,1	3,4	–	2.516,0
Zugänge durch Käufe	983,8	0,1	13,4	–	997,3
Abgänge durch Verkäufe	1.117,9	–	0,1	–	1.118,0
Fälligkeiten/Tilgungen	368,5	15,8	0,7	–	385,0
Transfers					
In Level 3	258,7	–	0,5	30,6	289,8
Aus Level 3	257,0	0,8	–	–	257,8
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung					
Erfolgswirksam ¹⁾	–22,5	0,6	–2,4	–	–24,3
Erfolgsneutral ²⁾	–	–	–	33,6	33,6
Stand 31. Dezember 2017	1.972,1	1,2	14,1	64,2	2.051,6
Veränderung der unrealisierten Gewinne oder Verluste für am Bilanzstichtag im Bestand befindliche Vermögenswerte³⁾	–34,2	0,6	–2,5	–	–36,1
Stand 1. Januar 2018	1.977,9	1,2	14,1	48,2	2.041,4
Zugänge durch Käufe	3.623,9	3,6	1,2	–	3.628,7
Abgänge durch Verkäufe	1.207,3	–	3,3	0,5	1.211,1
Fälligkeiten/Tilgungen	292,2	–	1,4	–	293,6
Transfers					
In Level 3	461,2	47,0	–	–	508,2
Aus Level 3	289,9	–	0,5	–	290,4
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung					
Erfolgswirksam ¹⁾	34,0	9,7	36,2	–0,3	79,6
Erfolgsneutral ²⁾	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2018	4.307,6	61,5	46,3	47,4	4.462,8
Veränderung der unrealisierten Gewinne oder Verluste für am Bilanzstichtag im Bestand befindliche Vermögenswerte³⁾	32,8	9,7	36,2	–0,3	78,4

¹⁾ Die erfolgswirksamen Gewinne und Verluste aus der Bewertung/Veräußerung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 sind im Zinsergebnis, Handelsergebnis, Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten sowie im Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten enthalten.

²⁾ Die erfolgsneutralen Gewinne und Verluste aus der Bewertung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 sind in der Neubewertungsrücklage enthalten.

³⁾ Das unrealisierte Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Stufe 3 ist im Zinsergebnis, Handelsergebnis, Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten sowie in der Neubewertungsrücklage enthalten.

⁴⁾ Im Berichtsjahr 2018 erstmals exklusive Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen

Die Veränderung der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Verbindlichkeiten in Level 3 ist in der folgenden Tabelle dargestellt. Basis sind die Fair Values ohne anteilige Zinsen.

Mio. €	Wertpapier- Shortbestände	Zinsbezogene Derivate	Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	Emissionen	Gesamt
Stand 1. Januar 2017	–	123,5	1,3	705,3	830,1
Zugänge durch Käufe	–	0,3	2,9	17,8	21,0
Abgänge durch Verkäufe	–	–	0,7	–	0,7
Zugänge durch Emissionen	–	–	–	516,5	516,5
Fälligkeiten/Tilgungen	–	61,9	–	291,7	353,6
Transfers					
In Level 3	–	–	0,1	58,2	58,3
Aus Level 3	–	10,1	–	79,4	89,5
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung					
Erfolgswirksam ¹⁾	–	37,3	–3,9	–18,0	15,4
Erfolgsneutral ²⁾	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2017	–	14,5	7,5	944,7	966,7
Veränderung der unrealisierten Gewinne oder Verluste für am Bilanzstichtag im Bestand befindliche Verbindlichkeiten³⁾	–	37,2	–3,9	–13,8	19,5
Stand 1. Januar 2018	–	22,3	7,5	947,2	977,0
Zugänge durch Käufe	17,0	49,8	38,2	59,6	164,6
Abgänge durch Verkäufe	16,3	1,0	3,0	–	20,3
Zugänge durch Emissionen	–	–	–	1.715,4	1.715,4
Fälligkeiten/Tilgungen	–	0,4	0,1	330,1	330,6
Transfers					
In Level 3	–	45,9	–	286,7	332,6
Aus Level 3	–	0,2	–	109,0	109,2
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung					
Erfolgswirksam ¹⁾	0,1	–42,6	12,9	235,4	205,8
Erfolgsneutral ²⁾	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2018	0,6	159,0	29,7	2.334,4	2.523,7
Veränderung der unrealisierten Gewinne oder Verluste für am Bilanzstichtag im Bestand befindliche Verbindlichkeiten³⁾	–	–42,6	12,9	227,3	197,6

¹⁾ Die erfolgswirksamen Gewinne und Verluste aus der Bewertung/Veräußerung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 sind im Zinsergebnis, Handelsergebnis, Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten sowie im Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten enthalten.

²⁾ Die erfolgsneutralen Gewinne und Verluste aus der Bewertung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 sind in der Neubewertungsrücklage enthalten.

³⁾ Das unrealisierte Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Stufe 3 ist im Zinsergebnis, Handelsergebnis, Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten sowie in der Neubewertungsrücklage enthalten.

Im Berichtszeitraum wurden positive Marktwerte aus Schuldverschreibungen, anderen festverzinslichen Wertpapieren und Kreditforderungen in Höhe von 289,9 Mio. Euro und negative Marktwerte aus Emissionen in Höhe von 109,0 Mio. Euro aus Level 3 transferiert. Weiterhin wurden positive Marktwerte aus Schuldverschreibungen, anderen festverzinslichen Wertpapieren und Kreditforderungen in Höhe von 461,2 Mio. Euro und negative Marktwerte aus Emissionen in Höhe von 286,7 Mio. Euro nach Level 3 migriert. Grund hierfür war eine detailliertere Analyse der für die Bewertung verwendeten Marktdaten.

Bewertungsprozesse der Finanzinstrumente in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Die DekaBank führt grundsätzlich für alle Geschäfte des Handelsbuchs und des Bankbuchs täglich eine handelsunabhängige Bewertung durch, die die Grundlage für die Ergebnisermittlung bildet. Die Verantwortung für den Bewertungsprozess liegt im Risikocontrolling, in dem verschiedene Spezialistentams mit den unterschiedlichen Aufgaben im Rahmen des Bewertungsprozesses betraut sind. Der Nutzung im Bewertungsprozess vorangestellt ist eine Validierung und initiale Abnahme der Modelle für die theoretische Bewertung von Geschäften. Im laufenden Betrieb erfolgt eine regelmäßige Adäquanzprüfung. Die wesentlichen Prozessschritte sind die Bereitstellung handelsunabhängiger Marktdaten sowie die Parametrisierung, Durchführung und Qualitätssicherung der Bewertung. Diese oben genannten Schritte und Prozesse werden von jeweils einem Team gestaltet und durchgeführt.

Auffällige Bewegungen der handelsunabhängigen Bewertung werden durch Finanzen und Risikocontrolling analysiert und kommentiert. Die auf Basis der handelsunabhängigen Bewertung ermittelten ökonomischen Gewinne und Verluste werden für das Handelsbuch auf täglicher und für das Bankbuch mindestens auf wöchentlicher Basis den Handelseinheiten zur Verfügung gestellt. Prozessbegleitend wurde im Risikocontrolling ein Gremium etabliert, das die mittel- bis langfristige Weiterentwicklung des Bewertungsprozesses plant und koordiniert.

Bewertungsmodelle kommen immer dann zum Einsatz, wenn keine verlässlichen externen Preise vorliegen. Externe Preisquotierungen werden von gängigen Anbietern bezogen, beispielsweise von Börsen und Brokern. Jeder Preis unterliegt einem Überwachungsprozess, der die Qualität festlegt und damit die Verwendbarkeit im Rahmen des Bewertungsprozesses definiert. Sofern die Qualitätsstufe als nicht ausreichend beurteilt wird, wird eine theoretische Bewertung durchgeführt.

Bei Finanzinstrumenten, deren Barwert mithilfe eines Bewertungsmodells ermittelt wird, werden die benötigten Kurse und Preise für die Kalibrierung des Modells entweder direkt handelsunabhängig ermittelt oder durch einen handelsunabhängigen Preisverifizierungsprozess (Independent Price Verification) auf ihre Marktgerechtigkeit hin überprüft und gegebenenfalls korrigiert. Die verwendeten Bewertungsmodelle werden entweder durch das Risikocontrolling validiert oder im Risikocontrolling handelsunabhängig implementiert. Die Angemessenheit der Modelle wird regelmäßig mindestens einmal jährlich durch das Risikocontrolling überprüft. Die Ergebnisse der Überprüfung bilden die Grundlage für eine zwischen Risikocontrolling, Finanzen und den Handelseinheiten konsolidierte Empfehlung zur Weiterverwendung oder Weiterentwicklung der Bewertungsmodelle.

Bei der Einführung neuer Finanzinstrumente werden die bestehenden Bewertungsprozesse auf ihre Anwendbarkeit für das neue Instrument hin überprüft und bei Bedarf modifiziert oder erweitert. Mögliche Erweiterungen sind die Anbindung neuer Preisquellen oder die Implementierung neuer Bewertungsmodelle. Sofern neue Modelle eingeführt werden, wird im Rahmen der Implementierung und Validierung durch das Risikocontrolling überprüft, ob gegebenenfalls ein Modellrisiko besteht.

69 Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Die nachfolgende Tabelle enthält Angaben zu den Saldierungseffekten in der Konzernbilanz der Dekagruppe. Saldierungen werden gegenwärtig ausschließlich für Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften sowie Derivategeschäften vorgenommen.

31.12.2018	Finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten (Brutto)	Saldierungseffekt	Bilanzausweis (Netto)	Zugehörige Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden		
				Wertpapier-sicherheiten	Barsicherheiten	Netto-betrag
Mio. €						
Aktiva						
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	9.943,2	5.882,7	4.060,5	4.060,5	–	–
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	16.224,6	–	16.224,6	16.224,6	–	–
Derivate (verrechnungsfähig)	7.871,3	7.836,6	34,7	–	34,7	–
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	4.961,5	–	4.961,5	205,8	1.422,1	3.333,6
Gesamt	39.000,6	13.719,3	25.281,3	20.490,9	1.456,8	3.333,6
Passiva						
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	7.877,9	5.882,7	1.995,2	1.995,2	–	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	5.194,8	–	5.194,8	5.194,8	–	–
Derivate (verrechnungsfähig)	7.600,3	7.567,3	33,0	33,0	–	–
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	5.789,3	–	5.789,3	133,0	1.996,9	3.659,4
Gesamt	26.462,3	13.450,0	13.012,3	7.356,0	1.996,9	3.659,4

31.12.2017	Zugehörige Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden					
	Finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten (Brutto)	Saldierungseffekt	Bilanzausweis (Netto)	Wertpapiersicherheiten	Barsicherheiten	Nettobetrag
Mio. €						
Aktiva						
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	9.068,5	4.448,7	4.619,8	4.619,8	–	–
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	15.720,5	–	15.720,5	15.720,5	–	–
Derivate (verrechnungsfähig)	6.199,0	6.149,6	49,4	–	49,4	–
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	5.463,4	–	5.463,4	181,0	1.248,8	4.033,6
Gesamt	36.451,4	10.598,3	25.853,1	20.521,3	1.298,2	4.033,6
Passiva						
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	7.957,7	4.448,7	3.509,0	3.509,0	–	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	3.369,8	–	3.369,8	3.369,8	–	–
Derivate (verrechnungsfähig)	5.793,3	5.734,7	58,6	58,6	–	–
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	5.756,3	–	5.756,3	84,1	1.778,6	3.893,6
Gesamt	22.877,1	10.183,4	12.693,7	7.021,5	1.778,6	3.893,6

Die Wertpapierpensions- und Derivategeschäfte des Saldierungsbereichs werden in der Deka-Gruppe grundsätzlich auf Basis von standardisierten Rahmenverträgen mit Zentralen Kontrahenten abgeschlossen. Saldierungen erfolgen, sofern die in den Verträgen enthaltenen Aufrechnungsvereinbarungen im Einklang mit den Saldierungskriterien des IAS 32.42 stehen.

Ein Bruttoausweis erfolgt für Geschäfte, welche den Aufrechnungsvereinbarungen unterliegen, die die Saldierungskriterien des IAS 32.42 nicht erfüllen beziehungsweise deren Abwicklung im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit auf Bruttobasis erfolgt. In diesen Fällen werden sämtliche Ansprüche und Verpflichtungen grundsätzlich nur dann verrechnet und auf Nettobasis abgewickelt, wenn der Kontrahent seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt (Liquidationsnetting).

70 Angaben zur Qualität von finanziellen Vermögenswerten

Non-Performing Exposures

Die Deka-Gruppe verwendet die von der EBA für die aufsichtsrechtliche Berichterstattung (FINREP) eingeführte Definition zu Non-Performing Exposures. Dabei handelt es sich um Exposures, die mehr als 90 Tage überfällig sind oder bei denen die Bank erwartet, dass der Kreditnehmer seinen Kreditverpflichtungen nicht vollständig nachkommen wird. Zwingend als Non-Performing sind dabei Exposures zu klassifizieren, die nach den Regelungen der CRR (Artikel 178) als ausgefallen zu klassifizieren sind oder die der Stufe 3 des allgemeinen Wertminderungsmodells nach IFRS 9 zugeordnet wurden. Exposures mit erfolgreichen Restrukturierungsmaßnahmen können zudem erst dann als Performing klassifiziert werden, wenn eine Gesundungsphase von mindestens einem Jahr abgelaufen ist.

Die Aufgliederung der Non-Performing Exposures nach Risikosegmenten kann der folgenden Aufstellung entnommen werden.

Mio. €	Transport- und Export- finanzie- rungen	Energie- und Ver- sorgungs- infra- struktur	Immo- bilien- risiken	Sonstige	Gesamt 31.12.2018	Gesamt 31.12.2017
Non-Performing Exposures ¹⁾	148,3	54,6	13,0	0,5	216,4	433,6
Sicherheiten ²⁾	85,9	–	–	–	85,9	171,9
Risikovorsorge/bonitätsbedingte Fair-Value- Änderungen	59,3	9,3	1,5	0,0	70,1	170,6

¹⁾ Angegeben ist der Bruttobuchwert der jeweils als Non-Performing klassifizierten kreditrisikotragenden finanziellen Vermögenswerte.

²⁾ Ansatz von bewertbaren Sicherheiten. Angabe des Markt- beziehungsweise Verkehrswerts maximal in Höhe des zugrunde liegenden Exposures.

Angegeben sind die Sicherheiten, die in der Deka-Gruppe als kreditrisikomindernd berücksichtigt werden. Der Wertansatz der Sachsicherheiten entspricht grundsätzlich dem Markt- oder Verkehrswert. Der Wertansatz für Garantien oder Bürgschaften orientiert sich vor allem an der Bonität des Sicherungsgebers. In der Tabelle ist der maximal berücksichtigungsfähige Sicherheiten- oder Garantiebetrug ausgewiesen, das heißt angegeben sind die Sicherheiten maximal in Höhe des Buchwerts unter Berücksichtigung bereits gebildeter Risikovorsorge. Bei den zum Fair Value bewerteten Non-Performing Exposures sind die Sicherheiten maximal in Höhe des Fair Value des zugrunde liegenden Exposures ausgewiesen (Berichtsstichtag: 39,7 Mio. Euro).

Durch die Konsolidierung der strukturierten Unternehmen Treasury One UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG, Treasury Two Shipping Limited und Treasury Three Shipping Limited sind die im Vorjahr als Non-Performing klassifizierten Darlehensforderungen in Höhe von 75,0 Mio. Euro (Bruttobuchwert) mit einem Risikovorsorgebestand in Höhe von 45,7 Mio. Euro nicht mehr im Non-Performing und Forborne Exposure enthalten.

Exposures mit Forbearance-Maßnahmen

In der Deka-Gruppe werden aufgrund von finanziellen Schwierigkeiten der Kreditnehmer Stundungs- oder Restrukturierungsvereinbarungen getroffen, wenn Sanierungschancen bestehen. Die Verantwortung zur Überwachung und Steuerung entsprechend gestundeter oder restrukturierter Exposures liegt beim Monitoring-Ausschuss beziehungsweise Risk Provisioning Komitee analog den allgemeinen Regelungen zur Ausfallüberwachung (vergleiche hierzu die Ausführungen im Risikobericht). Zudem stellen bonitätsbedingte Restrukturierungen oder Stundungsvereinbarungen objektive Hinweise auf eine Wertminderung dar. Entsprechende Exposures werden einzeln auf Werthaltigkeit geprüft, sofern erforderlich, werden Einzelwertberichtigungen gebildet (vergleiche dazu Note [18] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“). Restrukturierungen mit substantiellen Vertragsmodifikationen werden bilanziell als Abgang des ursprünglichen Vermögenswerts und Zugang des neuen Vermögenswerts ausgewiesen. Weicht der Buchwert des abgehenden Vermögenswerts vom Fair Value des zugehenden Vermögenswerts ab, wird der Differenzbetrag unmittelbar erfolgswirksam erfasst.

Exposures werden dann nicht mehr als Forborne klassifiziert, wenn die folgenden Kriterien kumulativ erfüllt sind:

- Das Exposure ist seit mehr als zwei Jahren (Bewährungsphase) nicht mehr als Non-Performing klassifiziert.
- Während der Bewährungsphase sind Zins- und Tilgungszahlungen ordnungsgemäß für einen wesentlichen Anteil der fälligen Zahlungen erbracht worden.
- Kein Exposure ist mehr als 30 Tage überfällig.

Die Aufgliederung der Forborne Exposures nach Risikosegmenten kann der folgenden Aufstellung entnommen werden. Der überwiegende Teil der Forborne Exposures ist bereits als Non-Performing Exposure klassifiziert und entsprechend auch in der Tabelle „Non-Performing Exposures nach Risikosegmenten“ enthalten.

Mio. €	Transport- und Export- finanzie- rungen	Energie- und Ver- sorgungs- infra- struktur	Immo- bilien- risiken	Unter- nehmen	Gesamt 31.12.2018	Gesamt 31.12.2017
Forborne Exposures ¹⁾	212,1	51,7	–	12,0	275,8	363,7
davon Performing	65,1	–	–	12,0	77,1	23,2
davon Non-Performing	147,0	51,7	–	–	198,7	340,5
Sicherheiten ²⁾	133,6	–	–	11,7	145,3	149,9
Risikovorsorge/bonitätsbedingte Fair-Value- Änderungen	64,5	6,5	–	0,0	71,0	123,0

¹⁾ Angegeben ist der Bruttobuchwert der jeweils als Non-Performing klassifizierten kreditrisikotragenden finanziellen Vermögenswerte.

²⁾ Ansatz von bewertbaren Sicherheiten. Angabe des Markt- beziehungsweise Verkehrswerts maximal in Höhe des zugrunde liegenden Exposures.

Kennziffern zu Non-Performing und Forborne Exposures

%	31.12.2018	31.12.2017
NPE-Quote zum Stichtag		
(Quotient aus Non-Performing Exposures und maximalem Kreditrisiko)	0,21	0,48
NPE-Coverage-Ratio inklusive Sicherheiten zum Stichtag		
(Quotient aus Risikovorsorgebestand inklusive Sicherheiten und Non-Performing Exposures)	72,13	78,99
NPE-Coverage-Ratio exklusive Sicherheiten zum Stichtag		
(Quotient aus Risikovorsorgebestand exklusive Sicherheiten und Non-Performing Exposures)	32,42	39,35
Forborne-Exposures-Quote zum Stichtag		
(Quotient aus Forborne Exposures und maximalem Kreditrisiko)	0,27	0,40

Das maximale Kreditrisiko, das der Non-Performing- und der Forborne-Exposure-Quote zugrunde liegt, ermittelt sich in Anlehnung an IFRS 7.35K(a) beziehungsweise IFRS 7.36(a) aus den kreditrisikotragenden finanziellen Vermögenswerten sowie entsprechenden außerbilanziellen Verpflichtungen. Dabei werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzinstrumente mit ihrem Bruttobuchwert, kreditrisikotragende at Fair Value bewertete Finanzinstrumente mit ihrem Fair Value, unwiderrufliche Kreditzusagen mit dem jeweiligen Zusagebetrag und Bürgschaften und Gewährleistungen mit ihren Nominalwerten erfasst. Das entsprechend ermittelte maximale Kreditrisiko beträgt zum Bilanzstichtag 101,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 90,5 Mrd. Euro).

71 Derivative Geschäfte

In der Deka-Gruppe werden derivative Finanzinstrumente zu Handelszwecken und zur Absicherung von Zins-, Währungs- sowie Aktien- und sonstigen Preisrisiken eingesetzt. Der Bestand an derivativen Finanzinstrumenten setzt sich, gegliedert nach Art des abgesicherten Risikos und nach Kontraktarten, wie folgt zusammen:

Mio. €	Nominalwerte		Positive Fair Values ¹⁾		Negative Fair Values ¹⁾	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
Zinsswaps	606.862,2	495.360,7	11.223,8	9.646,0	10.528,7	8.936,5
Forward Rate Agreements	32.981,0	19.425,0	2,1	0,3	2,5	0,3
Zinsoptionen						
Käufe	19.850,3	14.782,8	149,1	146,0	123,4	88,5
Verkäufe	22.993,1	14.370,0	220,1	192,3	388,5	349,1
Caps, Floors	18.808,1	12.057,9	55,1	39,3	41,4	38,4
Sonstige Zinskontrakte	2.392,3	1.744,6	4,9	2,1	66,6	44,1
Börsengehandelte Produkte						
Zinsfutures/-optionen	13.683,9	18.627,6	6,2	6,6	4,4	2,8
Summe	717.570,9	576.368,6	11.661,3	10.032,6	11.155,5	9.459,7
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	17.822,1	16.935,8	119,7	184,5	114,0	207,7
(Zins-)Währungsswaps	13.603,1	10.310,4	481,5	534,4	507,7	543,7
Devisenoptionen						
Käufe	0,2	–	0,0	–	–	–
Verkäufe	0,2	–	–	–	0,0	–
Summe	31.425,6	27.246,2	601,2	718,9	621,7	751,4
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktienoptionen						
Käufe	437,2	824,8	25,0	141,8	–	–
Verkäufe	6.039,7	6.053,7	–	–	3,6	315,3
Kreditderivate	11.599,4	9.350,9	92,6	120,1	62,4	59,8
Sonstige Termingeschäfte	2.655,7	3.830,2	46,8	11,0	93,6	67,2
Börsengehandelte Produkte						
Aktienoptionen	21.518,6	15.945,5	412,0	644,6	1.457,2	899,0
Aktienfutures	1.522,9	2.092,1	85,0	12,0	9,8	6,8
Summe	43.773,5	38.097,2	661,4	929,5	1.626,6	1.348,1
Gesamt	792.770,0	641.712,0	12.923,9	11.681,0	13.403,8	11.559,2
Nettoausweis in der Bilanz			4.996,2	5.512,8	5.822,3	5.814,9

¹⁾ Darstellung der Fair Values vor Verrechnung mit der gezahlten beziehungsweise erhaltenen Variation Margin

Der im Vergleich zu den Fair Values niedrigere Bilanzansatz ergibt sich durch Berücksichtigung der Variation Margin aus dem Geschäft mit Zentralen Kontrahenten. Auf der Aktivseite reduziert die erhaltene Variation Margin die Fair Values um insgesamt rund 7,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,2 Mrd. Euro). Dagegen mindert die gezahlte Variation Margin die Fair Values auf der Passivseite um insgesamt rund 7,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,7 Mrd. Euro).

Aus der folgenden Aufstellung sind die Nominalwerte sowie die positiven und negativen Marktwerte der derivativen Geschäfte, gegliedert nach Kontrahenten, ersichtlich:

Mio. €	Nominalwerte		Positive Fair Values ¹⁾		Negative Fair Values ¹⁾	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Banken in der OECD	351.691,7	257.296,2	5.037,2	4.728,4	6.229,5	5.323,3
Öffentliche Stellen in der OECD	12.387,5	10.067,3	996,1	949,6	162,6	147,4
Sonstige Kontrahenten	428.690,8	374.348,5	6.890,6	6.003,0	7.011,7	6.088,5
Gesamt	792.770,0	641.712,0	12.923,9	11.681,0	13.403,8	11.559,2

¹⁾ Darstellung der Fair Values vor Verrechnung mit der gezahlten beziehungsweise erhaltenen Variation Margin

72 Restlaufzeitengliederung

Als Restlaufzeit wird der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglich vereinbarter Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit beziehungsweise der Fälligkeit von deren Teilzahlungsbeträgen angesehen. Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise -passiva wurden grundsätzlich nach der vertraglichen Fälligkeit, Finanzinstrumente der Subkategorie Handelsbestand jedoch mit einer maximalen Restlaufzeit von einem Jahr berücksichtigt (mit Ausnahme der ökonomischen Sicherungsderivate). Eigenkapitaltitel wurden in das Laufzeitband „täglich fällig und unbestimmt“ eingestellt. Finanzanlagen (Anteilsbesitz), die im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit dauerhaft dem Geschäftsbetrieb dienen, jedoch keine vertraglich vereinbarte Fälligkeit aufweisen, sind in dieser Darstellung nicht enthalten.

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute			
Täglich fällig und unbestimmt	3.257,6	3.269,4	- 11,8
Bis 3 Monate	8.185,2	5.944,3	2.240,9
3 Monate bis 1 Jahr	5.115,5	7.125,7	-2.010,2
1 Jahr bis 5 Jahre	6.405,3	8.811,4	-2.406,1
Über 5 Jahre	1.009,0	1.245,6	-236,6
Forderungen an Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	1.871,2	1.211,8	659,5
Bis 3 Monate	2.413,9	1.569,2	844,7
3 Monate bis 1 Jahr	3.018,3	3.318,2	-299,9
1 Jahr bis 5 Jahre	10.561,7	9.370,7	1.191,0
Über 5 Jahre	6.554,8	5.180,6	1.374,2
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
Davon nicht derivative Vermögenswerte			
Täglich fällig und unbestimmt	2.939,4	3.562,4	-623,0
Bis 3 Monate	998,9	1.961,1	-962,2
3 Monate bis 1 Jahr	9.382,7	6.790,7	2.592,0
1 Jahr bis 5 Jahre	5.918,2	13.042,2	-7.124,0
Über 5 Jahre	823,5	1.136,6	-313,1
Davon derivative Vermögenswerte			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	472,7	449,7	23,0
3 Monate bis 1 Jahr	4.198,4	3.690,6	507,8
1 Jahr bis 5 Jahre	275,0	588,1	-313,1
Über 5 Jahre	36,6	764,0	-727,4
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	0,6	0,7	-0,1
3 Monate bis 1 Jahr	0,0	0,9	-0,8
1 Jahr bis 5 Jahre	1,9	2,8	-0,8
Über 5 Jahre	11,0	16,0	-5,0
Finanzanlagen			
Täglich fällig und unbestimmt	-	0,0	-0,0
Bis 3 Monate	273,3	89,1	184,3
3 Monate bis 1 Jahr	842,5	1.005,6	-163,1
1 Jahr bis 5 Jahre	6.111,7	876,3	5.235,3
Über 5 Jahre	3.551,1	1.755,5	1.795,6

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
Täglich fällig und unbestimmt	5.593,9	1.988,7	3.605,2
Bis 3 Monate	7.000,4	7.397,3	- 396,9
3 Monate bis 1 Jahr	6.022,7	5.279,6	743,2
1 Jahr bis 5 Jahre	3.735,6	3.620,3	115,3
Über 5 Jahre	597,2	951,9	- 354,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	16.886,1	15.311,2	1.574,9
Bis 3 Monate	1.873,9	6.064,4	- 4.190,4
3 Monate bis 1 Jahr	3.002,5	2.216,7	785,8
1 Jahr bis 5 Jahre	2.584,9	1.616,8	968,1
Über 5 Jahre	1.375,8	1.451,8	- 76,0
Verbriefte Verbindlichkeiten			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	7.951,5	7.944,9	6,6
3 Monate bis 1 Jahr	2.567,6	1.703,7	863,9
1 Jahr bis 5 Jahre	3.516,9	3.876,5	- 359,6
Über 5 Jahre	754,7	709,7	45,1
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva			
Davon nicht derivative finanzielle Verbindlichkeiten			
Täglich fällig und unbestimmt	213,7	120,0	93,7
Bis 3 Monate	1.089,2	1.775,3	- 686,1
3 Monate bis 1 Jahr	21.222,4	17.271,8	3.950,6
1 Jahr bis 5 Jahre	721,6	900,9	- 179,3
Über 5 Jahre	277,0	111,7	165,3
Davon derivative finanzielle Verbindlichkeiten			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	2.547,7	771,2	1.776,5
3 Monate bis 1 Jahr	2.981,8	4.272,0	- 1.290,2
1 Jahr bis 5 Jahre	148,2	300,6	- 152,4
Über 5 Jahre	105,3	459,2	- 353,9
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	1,6	1,1	0,6
3 Monate bis 1 Jahr	0,0	0,6	- 0,6
1 Jahr bis 5 Jahre	7,8	7,6	0,2
Über 5 Jahre	29,9	2,7	27,2
Nachrangkapital			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	21,0	48,1	- 27,1
3 Monate bis 1 Jahr	75,6	-	75,6
1 Jahr bis 5 Jahre	25,0	76,8	- 51,8
Über 5 Jahre	777,8	802,4	- 24,6

73 Weitere Angaben zum Hedge Accounting

Die Zinsswaps aus Fair-Value-Hedge-Beziehungen (Hedge Accounting nach IAS 39) weisen nachfolgende Struktur auf.

	Restlaufzeit			
	Bis 3 Monate	3 Monate bis 1 Jahr	1 Jahr bis 5 Jahre	Über 5 Jahre
31.12.2018				
Zins-Fair-Value-Hedges von finanziellen Vermögenswerten				
Zinsswaps (EUR)				
Nominal (in Mio. EUR)	145,0	351,2	3.639,7	2.165,2
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	0,5	0,3	0,4	0,9
Zinsswaps (USD)				
Nominal (in Mio. USD)	–	83,1	499,0	1.862,6
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	–	72,6	435,8	1.626,7
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	–	1,7	2,1	2,4
Zinsswaps (GBP)				
Nominal (in Mio. GBP)	–	–	774,8	288,0
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	–	–	866,1	322,0
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	–	–	1,0	1,4
Zinsswaps (CAD)				
Nominal (in Mio. CAD)	–	–	287,0	424,6
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	–	–	183,9	272,1
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	–	–	2,1	2,1
Zinsswaps (JPY)				
Nominal (in Mio. JPY)	–	–	4.337,0	–
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	–	–	34,5	–
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	–	–	0,2	–
Zinsswaps (Sonstige Währungen)				
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	–	–	44,4	76,8
Zins-Fair-Value-Hedges von finanziellen Verbindlichkeiten				
Zinsswaps (EUR)				
Nominal (in Mio. EUR)	50,0	125,0	549,5	125,0
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	3,9	4,0	0,6	0,9

¹⁾ Die Umrechnung erfolgt zum Kurs vom Bilanzstichtag.

Die Buchwertanpassungen gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2018			31.12.2017		
	Buchwert der Grund-geschäfte	Kumuliertes Hedge-Adjustment der Grund-geschäfte ¹⁾²⁾	Bewertungs-ergebnis der Grund-geschäfte der Berichts-periode ³⁾	Buchwert der Grund-geschäfte	Kumuliertes Hedge-Adjustment der Grund-geschäfte ¹⁾²⁾	Bewertungs-ergebnis der Grund-geschäfte der Berichts-periode ³⁾
Zins-Fair-Value-Hedges						
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte						
Forderungen an Kreditinstitute	1.405,9	6,6	12,5	N/A	N/A	N/A
Forderungen an Kunden	5.049,0	-9,6	18,0	N/A	N/A	N/A
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	782,2	8,9	8,9	N/A	N/A	N/A
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.001,1	18,6	18,6	N/A	N/A	N/A
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	165,4	1,2	0,6	N/A	N/A	N/A
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	199,0	4,6	6,4	N/A	N/A	N/A
Verbrieft Verbindlichkeiten	375,2	0,6	-1,7	N/A	N/A	N/A
Nachrangkapital	136,1	3,6	-1,1	N/A	N/A	N/A

¹⁾ Das kumulierte Hedge-Adjustment ist der im Buchwert des Grundgeschäfts enthaltene kumulierte Betrag sicherungsbedingter Anpassungen laufender Sicherungsbeziehungen.

²⁾ Werte mit positivem Vorzeichen stellen Bestandserhöhungen und Werte mit negativem Vorzeichen Bestandsminderungen dar.

³⁾ Beinhaltet die Wertänderung der gesicherten Grundgeschäfte zur Messung der Ineffektivitäten in der Berichtsperiode.

Sonstige Angaben

74 Eigenkapitalmanagement

Ziele des Eigenkapitalmanagements sind die Sicherstellung einer adäquaten Kapitalausstattung zur Realisierung der durch den Vorstand festgelegten Geschäftsstrategie, die Erzielung einer angemessenen Eigenkapitalrendite und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen (siehe Note [75] „Aufsichtsrechtliche Eigenmittel“).

Im Rahmen der ökonomischen Risikotragfähigkeitsanalyse entspricht das ökonomische Eigenkapital der in der Risikostrategie definierten Risikokapazität. Grundsätzlich ermittelt die Deka-Gruppe ihr Gesamtrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Gesamtrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken. Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Gesamtrisiko aggregieren zu können, greift die Deka-Gruppe auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die Deka-Gruppe zwischen der Risikokapazität, dem maximalen Risikoappetit und dem Risikoappetit. Die Risikokapazität setzt sich in der ökonomischen Risikotragfähigkeitsanalyse im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und den Ergebniskomponenten sowie Positionen mit Hybridkapitalcharakter (Nachrangkapital) zusammen und steht im Sinne eines formalen Gesamtrisikolimits zur Sicherstellung der Risikotragfähigkeit insgesamt zur Verfügung. Davon ausgehend wird ein Kapitalpuffer für Stressbelastungsfälle reserviert, welcher in der

Höhe mindestens den nachrangigen Kapitalbestandteilen entspricht. Es resultiert der sogenannte maximale Risikoappetit, der die primäre strategische Steuerungsgröße bildet. Unter Berücksichtigung weiterer Abzugsposten (stille Lasten und Reserven, Eigenbonitätseffekt, Puffer für Modellunsicherheiten, Allokationsreserve) ergibt sich als primäre operative Steuerungsgröße der Risikoappetit.

Die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wird primär über die harte Kernkapitalquote gesteuert. Für die Auslastung der risikogewichteten Aktiva (RWA) – wesentlicher Bestandteil dieser Kennziffer – werden im Rahmen des jährlichen Planungsprozesses die Leitplanken der kommenden drei Jahre bezogen auf die Gruppe sowie die einzelnen Geschäftsfelder festgelegt. Die Geschäftsfelder sind im Rahmen der Gesamtdisposition gehalten, die Plan-RWA der Mittelfristplanung grundsätzlich nicht zu überschreiten. Sofern es zu Plan-Überschreitungen kommt, werden Maßnahmen zur Reduktion der RWA geprüft. Zusätzlich werden zur Bewertung der Angemessenheit der Eigenmittelausstattung regelmäßig interne Kreditrisiko-Stresstests auf die RWA durchgeführt.

Bei der Steuerung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen liegt ein besonderes Augenmerk auf der Einschätzung zukünftiger regulatorischer Entwicklungen. Dabei werden aktuelle Vorschläge der Aufsichtsgremien sowie Gesetzesvorhaben laufend analysiert und deren Auswirkungen auf die Eigenkapital- und RWA-Positionen beurteilt. Die Ergebnisse fließen in den jährlichen Planungsprozess ein.

75 Aufsichtsrechtliche Eigenmittel

Seit dem 1. Januar 2014 wird die Berechnung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittel sowie die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung auf Basis der Verordnung über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (Capital Requirements Regulation – CRR) und der Richtlinie über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Capital Requirements Directive IV – CRD IV) durchgeführt.

Die nachfolgenden Darstellungen erfolgen sowohl unter Berücksichtigung der in der CRR/CRD IV vorgesehenen Übergangsregelungen als auch auf Basis einer vollständigen Anwendung des neuen Regelwerks. Die Eigenmittel wurden auf Grundlage der Werte des IFRS-Konzernabschlusses ermittelt.

Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist in folgender Tabelle dargestellt:

Mio. €	31.12.2018		31.12.2017	
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)
Gezeichnetes Kapital	286	286	286	286
Abzüglich zurückerworbene eigene Anteile	95	95	95	76
Offene Rücklagen	4.646	4.646	4.445	4.445
Kumuliertes sonstiges Ergebnis	79	79	132	109
Aufsichtliche Korrekturposten	63	63	107	105
Abzüge von den Posten des harten Kernkapitals	236	236	253	202
Hartes Kernkapital	4.460	4.460	4.145	4.238
Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals	474	474	474	474
Stille Einlagen	–	21	–	26
Abzüge von den Posten des zusätzlichen Kapitals	–	–	–	63
Zusätzliches Kernkapital	474	495	474	437
Kernkapital	4.933	4.954	4.619	4.676
Nachrangige Verbindlichkeiten	807	807	823	823
Abzüge von den Posten des Ergänzungskapitals	–	–	–	6
Ergänzungskapital	807	807	823	817
Eigenmittel	5.741	5.762	5.442	5.492

Die Erhöhung des Kernkapitals ist im Wesentlichen auf die Gewinnthesaurierung aus dem Geschäftsjahr 2017 zurückzuführen. Der Rückgang beim Ergänzungskapital geht auf die regulatorische Amortisation nach Artikel 64 CRR zurück.

Das Adressrisiko wird im Wesentlichen nach dem IRB-Ansatz auf Basis interner Ratings ermittelt. Die Eigenmittelunterlegung des spezifischen Marktrisikos sowie des CVA-Risikos erfolgt nach Standardmethoden. Das allgemeine Marktrisiko wird mittels eines internen Modells ermittelt. Das operationelle Risiko wird nach dem Advanced Measurement Approach (AMA), dem fortgeschrittenen Messansatz, gemessen. Die benannten Risikofaktoren sind jeweils mit Eigenmitteln zu unterlegen. Die anrechnungspflichtigen Positionen ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

Mio. €	31.12.2018		31.12.2017	
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)
Adressrisiko	18.744	18.744	15.568	15.568
Marktrisiko	6.348	6.348	5.127	5.127
Operationelles Risiko	3.365	3.365	3.242	3.242
CVA-Risiko	565	565	950	950
Risikogewichtete Aktiva (Gesamtrisikobetrag)	29.021	29.021	24.886	24.886

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung ist anhand des Verhältnisses der Eigenmittel (= Gesamtkapitalquote), des Kernkapitals (= Kernkapitalquote) beziehungsweise des harten Kernkapitals (= harte Kernkapitalquote) zum Gesamtrisikobetrag zu ermitteln. Im Folgenden werden die Kennziffern für die Deko-Gruppe angegeben:

	31.12.2018		31.12.2017	
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)
%				
Harte Kernkapitalquote	15,4	15,4	16,7	17,0
Kernkapitalquote	17,0	17,1	18,6	18,8
Gesamtkapitalquote	19,8	19,9	21,9	22,1

Die IFRS-9-Erstanwendungseffekte (siehe hierzu Eigenkapitalveränderungsrechnung sowie Note [3] „Auswirkungen der Anwendung des IFRS 9“) haben im vorliegenden Konzernabschluss keine Auswirkungen auf die Zusammensetzung der regulatorischen Eigenmittel sowie die obigen Kennziffern. Die hieraus resultierenden Effekte werden erstmals mit der Billigung des geprüften IFRS-Konzernabschlusses 2018 in den regulatorischen Eigenmitteln beziehungsweise Kennziffern miteinbezogen.

Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im Berichtszeitraum jederzeit eingehalten. Die Quoten der Deko-Gruppe liegen deutlich über den gesetzlich vorgeschriebenen Mindestwerten.

76 Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen

Bei den außerbilanziellen Verpflichtungen der Deko-Gruppe handelt es sich im Wesentlichen um potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten.

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.124,1	1.283,8	840,3
Sonstige Verpflichtungen	86,5	62,9	23,6
Gesamt	2.210,6	1.346,7	863,9

Bei den unwiderruflichen Kreditzusagen handelt es sich um eingeräumte, jedoch noch nicht in Anspruch genommene und terminlich begrenzte Kreditlinien. Die Betragsangaben spiegeln die möglichen Verpflichtungen bei der vollständigen Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinien wider. Die in der Bilanz ausgewiesene Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den jeweiligen Beträgen abgezogen.

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten unverändert Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 0,1 Mio. Euro sowie Nachschussverpflichtungen in Höhe von 5,1 Mio. Euro (Vorjahr: 5,1 Mio. Euro), die gegenüber konzernfremden beziehungsweise nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden. Gegenüber der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen besteht eine Nachschusspflicht in Höhe von 62,4 Mio. Euro (Vorjahr: 57,7 Mio. Euro). Bis zum Jahr 2024 ist das Vermögen der Sicherungsreserve auf die gesetzliche Zielausstattung in Höhe von 0,8 Prozent der gedeckten Einlagen der Mitglieder der Sicherungsreserve aufzustocken. Hierfür erhebt die Sicherungsreserve jährlich Beiträge von ihren Mitgliedern.

Bei den durch die DekoBank abgegebenen Bürgschaften handelt es sich nach IFRS um Finanzgarantien, die in Übereinstimmung mit IFRS 9 netto bilanziert werden. Der Nominalbetrag der zum Bilanzstichtag bestehenden Bürgschaften beträgt 0,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,1 Mrd. Euro).

Mit Schreiben vom 17. Juli 2017 hat das BMF Grundsätze zur steuerlichen Behandlung von Aktienhandelsgeschäften um den Dividendenstichtag aufgestellt und dabei unter anderem festgehalten, dass bestimmte Transaktionstypen in den Anwendungsbereich des § 42 AO fallen können. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass bestimmte von der DekoBank in den betroffenen Jahren getätigte Aktienhandelsgeschäfte um den Dividendenstichtag im Lichte des vorgenannten BMF-Schreibens von den Finanzbehörden aufgegriffen werden. Die DekoBank sieht jedoch keine überzeugenden Gründe dafür, dass

die von ihr getätigten Aktienhandelsgeschäfte um den Dividendenstichtag unter den Anwendungsbereich des § 42 AO fallen und sieht dementsprechend eine finale Inanspruchnahme als nicht wahrscheinlich an. Infolgedessen wird keine Grundlage für die Bildung von Rückstellungen für potenzielle finanzielle Belastungen aus der möglichen Versagung der Anrechnung von Kapitalertragsteuern seitens der Finanzbehörden gesehen. Aufgrund der bestehenden Restunsicherheit hinsichtlich der finalen steuerrechtlichen Einwertung der betroffenen Aktienhandelsgeschäfte durch die Finanzbehörden und die Finanzgerichtsbarkeit kann das Entstehen einer finanziellen Belastung in Höhe von rund 19 Mio. Euro in diesem Zusammenhang nicht vollständig ausgeschlossen werden.

77 Als Sicherheit übertragene Vermögenswerte

Die Übertragung von Vermögenswerten als Sicherheit für eigene Verbindlichkeiten ist aus folgender Tabelle ersichtlich:

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Buchwert der übertragenen Sicherheiten			
Gemäß Pfandbriefgesetz	3.923,6	3.924,9	– 1,3
Zur Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank	961,4	1.591,8	– 630,4
Aus Geschäften an in- und ausländischen Terminbörsen	83,1	2,1	81,0
Aus Wertpapierpensionsgeschäften	633,8	726,0	– 92,2
Aus Wertpapierleihegeschäften	6.012,8	4.047,2	1.965,6
Aus Tri-Party-Geschäften	2.798,0	3.165,0	– 367,0
Aus sonstigen Transaktionen	282,8	262,8	20,0
Kredit- und Wertpapiersicherheiten	14.695,6	13.719,8	975,8
Barsicherheiten aus Wertpapierleihe- und -pensionsgeschäften	61,0	649,5	– 588,5
Barsicherheiten aus Derivategeschäften	2.188,2	1.905,3	282,9
Barsicherheiten	2.249,3	2.554,8	– 305,5
Gesamt	16.944,9	16.274,6	670,3

78 Als Sicherheit erhaltene Vermögenswerte

In der Deka-Gruppe werden zur Reduzierung von Ausfallrisiken aus Kredit- und Handelsgeschäften Sicherheiten hereingenommen.

Im Kreditgeschäft werden in der Deka-Gruppe derzeit je nach Art der Finanzierung insbesondere Garantien und Bürgschaften von inländischen Gebietskörperschaften oder anerkannten Exportkreditversicherern, Grundpfandrechte auf Gewerbe- und Wohnimmobilien und Registerpfandrechte an Schiffen und Flugzeugen sowie Forderungsabtretungen und Barsicherheiten zur Besicherung verwendet. Der Wertansatz der Sicherheiten inklusive zu berücksichtigender Abschläge orientiert sich bei den Garantien und Bürgschaften vor allem an der Bonität des Sicherheitengebers, bei Sachsicherheiten am Markt- oder Verkehrswert beziehungsweise am Beleihungswert des finanzierten Objektes. Die turnusmäßige Überprüfung der Werthaltigkeit der im Kreditgeschäft hereingenommenen Sicherheiten erfolgt mindestens einmal jährlich. Für jede Sicherheitenart ist ein risikoorientierter Überprüfungsturnus sowohl in formeller als auch in materieller Hinsicht vorgegeben. Intern werden grundsätzlich Abschläge zur Berücksichtigung von Wertschwankungen und Verwertungsrisiken vorgenommen. In der Deka-Gruppe unterhaltene Guthaben werden in voller Höhe angerechnet.

Zur Minderung der Adressrisiken kommen in der Deka-Gruppe Kreditderivate sowie Nettingvereinbarungen bei Derivaten und Repo-Leihe-Geschäften zum Einsatz. Darüber hinaus werden für

Derivate und Repo-Leihe-Geschäfte finanzielle Sicherheiten in Form von Wertpapieren (Aktien und Anleihen) und/oder Barsicherheiten hereingenommen. Die im Rahmen von Repo-Leihe-Geschäften zulässigen Wertpapiersicherheiten sind im Rahmen eines DekaBank-spezifischen Sicherheitenkatalogs („Collateral Policy“) definiert. Die Einhaltung wird durch die Einheit Risikocontrolling täglich überwacht. Zur Minderung der Risiken aus Marktpreisschwankungen der hereingenommenen Sicherheiten werden grundsätzlich Sicherheitenabschläge beziehungsweise Überbesicherungen und eine tägliche Nachschussverpflichtung zur Erhaltung der Übersicherung mit dem Kontrahenten vereinbart.

Erhaltene Sicherheiten, die auch ohne Ausfall des Sicherungsgebers weiterverpfändet beziehungsweise weiterveräußert werden dürfen, liegen für Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäfte sowie sonstige Wertpapiertransaktionen in Höhe von 70,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 62,3 Mrd. Euro) vor. Hiervon wurden 48,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 38,9 Mrd. Euro) weiterveräußert beziehungsweise weiterverpfändet.

79 Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente

Die Deka-Gruppe überträgt finanzielle Vermögenswerte, wobei sie die wesentlichen Chancen und Risiken aus diesen Vermögenswerten zurückbehält. Die Übertragung erfolgt überwiegend im Rahmen echter Pensions- und Wertpapierleihegeschäfte. Die Vermögenswerte werden weiterhin in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2018	31.12.2017	Veränderung
Buchwert der nicht ausgebuchten Finanzinstrumente aus			
Echten Wertpapierpensionsgeschäften			
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	271,6	108,1	163,5
davon erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	13,2	N/A	N/A
davon erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	335,5	559,9	–224,4
Wertpapierleihegeschäften			
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	88,4	65,5	22,9
davon erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	19,3	N/A	N/A
davon erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	589,5	418,8	170,7
Sonstigen Übertragungen ohne wirtschaftlichen Abgang			
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	867,9	770,9	97,0
davon erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	8,3	N/A	N/A
davon erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	27,4	23,7	3,7
Gesamt	2.221,1	1.946,9	274,2

Im Zusammenhang mit übertragenen, nicht ausgebuchten Finanzinstrumenten wurden Verbindlichkeiten in Höhe von 1.520,0 Mio. Euro (Vorjahr: 1.460,6 Mio. Euro) passiviert.

80 Patronatserklärung

Die DekaBank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. ihre Verpflichtungen erfüllt. Die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. hat ihrerseits zugunsten der

- Deka International S.A., Luxemburg, und der
- International Fund Management S.A., Luxemburg,

Patronatserklärungen abgegeben.

81 Angaben zu Anteilen an Tochterunternehmen

Zusammensetzung der Deka-Gruppe

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 11 (Vorjahr: 10) inländische und 6 (Vorjahr: 6) ausländische verbundene Unternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt die Mehrheit der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis 10 (Vorjahr: 7) strukturierte Unternehmen, die von der Deka-Gruppe beherrscht werden.

Auf die Einbeziehung von 11 (Vorjahr: 15) verbundenen Unternehmen, die von der Deka-Gruppe beherrscht werden, wurde verzichtet, da diese für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe von untergeordneter Bedeutung sind. Die Anteile an diesen Tochtergesellschaften werden unter den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva (siehe Note [48]) ausgewiesen. Strukturierte Unternehmen werden bei untergeordneter Bedeutung für den Konzernabschluss ebenfalls nicht konsolidiert (siehe Note [83] „Anteilsbesitzliste“). Die Beurteilung der Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe erfolgt für Investmentfonds anhand von quantitativen und qualitativen Kriterien. Die Anteile von nicht konsolidierten Investmentfonds werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Der Ausweis erfolgt im Bilanzposten Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva (siehe Note [48]).

Maßgebliche Beschränkungen

Maßgebliche Beschränkungen bezüglich des Zugangs zu oder der Nutzung von Vermögenswerten beziehungsweise der Erfüllung von Verbindlichkeiten der Gruppe ergeben sich insbesondere aufgrund der für Institute geltenden vertraglichen, gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen (siehe Note [75] „Aufsichtsrechtliche Eigenmittel“ sowie Note [77] „Als Sicherheit übertragene Vermögenswerte“ hinsichtlich Verfügungsbeschränkungen im Zusammenhang mit der Stellung von Bar-, Kredit- oder Wertpapiersicherheiten zur Besicherung von eigenen Verpflichtungen, zum Beispiel aus echten Pensionsgeschäften und Wertpapierleihegeschäften sowie außerbörslichen Derivategeschäften).

Kreditinstitute sind zudem verpflichtet, auf Girokonten bei den nationalen Zentralbanken Pflichteinlagen (Mindestreservesoll) zu unterhalten. Die Höhe der verpflichtenden Mindestreserve wird hierbei von den Zentralbanken bestimmt (siehe Note [44] „Barreserve“).

Anteile an gemeinsamen Vereinbarungen und assoziierten Unternehmen

Die DekaBank hält unverändert Anteile an drei gemeinschaftlich geführten und einem assoziierten Unternehmen. Die Beteiligungen an der S-PensionsManagement GmbH und der Dealis Fund Operations GmbH i.L. (Gemeinschaftsunternehmen) werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Auf die Einbeziehung von zwei Beteiligungsunternehmen, auf welche die DekaBank einen maßgeblichen Einfluss ausübt, wurde verzichtet, da diese für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe von untergeordneter Bedeutung sind.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sind aus der Anteilsbesitzliste (siehe Note [83]) ersichtlich.

Nachfolgende Tabelle enthält eine aggregierte Übersicht der Finanzinformationen sämtlicher einzeln betrachtet als unwesentlich eingestuftten Gemeinschaftsunternehmen, die nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen werden. Die Werte beziehen sich hierbei auf die von der Gruppe gehaltenen Anteile an diesen Unternehmen. Die Anwendung der Equity-Methode erfolgt grundsätzlich auf Basis des letzten verfügbaren Abschlusses des Unternehmens, sofern dieser nicht älter als drei Monate ist.

Mio. €	Gemeinschaftsunternehmen ¹⁾	
	31.12.2018	31.12.2017
Beteiligungsbuchwerte	16,4	16,0
Gewinn oder Verlust nach Steuern aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	0,5	11,2
Sonstiges Ergebnis	–	–2,1
Gesamtergebnis²⁾	0,5	9,1

¹⁾ Zum Zeitpunkt der Erstellung des DekaBank-Konzernabschlusses lag für die S-PensionsManagement GmbH noch kein aktueller Konzernabschluss für das Berichtsjahr 2018 vor. Aus diesem Grund wurde für die at-equity-Bewertung eine Planungsrechnung herangezogen, welche die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle und sonstiger Ereignisse berücksichtigt, die seit dem letzten Bilanzstichtag der S-PensionsManagement GmbH eingetreten sind beziehungsweise erwartet werden.

²⁾ Hierin nicht enthalten sind die im Zinsergebnis ausgewiesenen Ausschüttungen.

82 Angaben zu Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen

Ein Unternehmen ist nach IFRS 12 als strukturiert einzustufen, wenn es so konzipiert ist, dass die Stimmrechte oder vergleichbare Rechte nicht der dominierende Faktor sind, wenn es darum geht, festzulegen, wer das Unternehmen beherrscht.

Im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit unterhält die Deka-Gruppe Geschäftsbeziehungen zu strukturierten Unternehmen. Strukturierte Unternehmen zeichnen sich oftmals durch die Ausübung einer beschränkten Tätigkeit sowie einen eng gefassten und genau definierten Geschäftszweck aus. Zudem ist das Nichtvorhandensein von ausreichendem Eigenkapital zur Finanzierung seiner Tätigkeit ohne nachgeordnete finanzielle Unterstützung ein mögliches Identifikationsmerkmal für ein strukturiertes Unternehmen.

Ein Anteil an einem nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen liegt dann vor, wenn Unternehmen der Deka-Gruppe aufgrund vertraglicher und nicht vertraglicher Einbeziehung schwankenden Renditen aus der Tätigkeit eines strukturierten Unternehmens ausgesetzt sind, das jeweilige Unternehmen jedoch nicht gemäß den Vorschriften des IFRS 10 zu konsolidieren ist. Ein Anteil kann hierbei Schuld- und Eigenkapitalinstrumente, Liquiditätslinien, Garantien und verschiedene derivative Instrumente, mit denen die Bank Risiken aus strukturierten Einheiten absorbiert, umfassen. Kein Anteil an einem nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen im Sinne des IFRS 12 liegt regelmäßig dann vor, wenn zwischen Unternehmen der Deka-Gruppe und einem strukturierten Unternehmen eine reine Liefer- und Leistungsbeziehung besteht.

Innerhalb der Deka-Gruppe existieren Beziehungen zu Unternehmen, die auf Basis der Definition des IFRS 12 und von unternehmensintern festgelegten Kriterien als nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen klassifiziert wurden. Hierbei wurden nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen mit nachfolgenden Geschäftsaktivitäten identifiziert:

Investmentfonds

Das Kerngeschäft der Deka-Gruppe umfasst unter anderem die Bereitstellung von Wertpapier- und Immobilienanlagen für private und institutionelle Investoren. Unternehmen der Deka-Gruppe sind demnach im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit direkt oder indirekt beim Aufsetzen von Fondsstrukturen beteiligt und haben an der Zielsetzung und dem Design dieser Strukturen mitgewirkt. Darüber hinaus deckt die Gruppe sämtliche Funktionen entlang der für das Fondsgeschäft üblichen Wertschöpfungskette ab und erhält hierfür entsprechende Provisionen, beispielsweise in Form von Verwaltungsgebühren und Verwahrstellenvergütungen. Des Weiteren investiert die Gruppe auch im Rahmen von Anschubfinanzierungen in Anteile konzerneigener Investmentfonds und stellt diesen somit Liquidität zur Verfügung. Daher sind Investmentfonds als strukturierte Unternehmen im Sinne des IFRS 12 zu betrachten. Fonds finanzieren sich hauptsächlich durch die Ausgabe von Anteilscheinen (Eigenkapital). In begrenztem Umfang können Fonds auch Darlehen aufnehmen. Die Fremdfinanzierung ist in der Regel durch die im Fonds gehaltenen Vermögenswerte besichert. Das Fondsvermögen an konzerneigenen und konzernfremden Investmentfonds beträgt 345,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 354,4 Mrd. Euro). Hierbei wurde das gesamte Fondsvermögen der Fonds

sowie die Fondsvermögen von Fremdfonds, an denen die Deko-Gruppe einen Anteil im Sinne des IFRS 12 hält, unabhängig von der Anteilsquote der Deko-Gruppe angegeben. Das ausschließlich für Zwecke der IFRS-12-Anhangangaben ermittelte Fondsvermögen entspricht hierbei nicht der steuerungsrelevanten Kennzahl Total Assets.

Verbriefungsgesellschaften (Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte)

Die Gruppe hält Anteile an diversen Verbriefungsgesellschaften. Hierunter fallen von der Bank erworbene nicht strategische Verbriefungstitel des ehemaligen Liquid-Credits-Bestands, die vermögenswährend abgebaut werden. Die emittierenden Gesellschaften refinanzieren sich in der Regel durch die Ausgabe von handelbaren Wertpapieren, deren Wertentwicklung von der Performance der Vermögenswerte der Vehikel abhängig ist beziehungsweise die durch die Vermögenswerte der Vehikel besichert sind. Bei sämtlichen von der DekoBank gehaltenen Verbriefungen ist eine fristenkongruente Refinanzierung der von der Verbriefungsgesellschaft gehaltenen Vermögenswerte gegeben. Verbriefungstitel werden bei der Deko-Gruppe im Bilanzposten Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva ausgewiesen; damit werden Ergebnisentwicklungen für diese Verbriefungen vollständig erfolgswirksam im Abschluss der Gruppe gezeigt.

Nachfolgende Tabelle enthält eine Übersicht des maximalen Verlustrisikos, dem die Deko-Gruppe aus den von ihr gehaltenen Verbriefungspositionen ausgesetzt ist, nach Art der Verbriefungstransaktion und Seniorität der gehaltenen Tranche. Zudem beinhaltet die Tabelle die von anderen Gläubigern vorrangig vor der Deko-Gruppe zu absorbierenden potenziellen Verluste. Das Gesamtvolumen der ausgegebenen Wertpapiere der als strukturiert klassifizierten Verbriefungsgesellschaften beläuft sich auf 1,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,9 Mrd. Euro).

Mio. €	Subordinated interest		Mezzanine interest		Senior interest		Most Senior interest	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
CLO								
Maximales Ausfallrisiko	–	–	12,8	38,0	2,3	9,2	–	–
Potenzielle Verluste vorrangiger Gläubiger ¹⁾	–	–	60,0	76,9	–	–	–	–
CMBS								
Maximales Ausfallrisiko	–	–	–	11,3	–	2,4	–	–
Potenzielle Verluste vorrangiger Gläubiger ¹⁾	–	–	–	157,8	–	–	–	–
RMBS								
Maximales Ausfallrisiko	–	–	68,7	91,7	1,6	1,9	8,7	13,9
Potenzielle Verluste vorrangiger Gläubiger ¹⁾	18,6	19,8	112,8	116,8	–	–	–	–

¹⁾ Nominalwerte

Kreditgeschäft

Definitionsgemäß liegt bei der DekoBank ein strukturiertes Unternehmen dann vor, wenn speziell zur Finanzierung oder zum Betrieb des jeweiligen Finanzierungsobjekts eine eigens hierfür bestimmte Gesellschaft gegründet wird, die so konzipiert ist, dass diese nicht über Stimmrechte oder ähnliche Rechte beherrscht wird. Ein Anteil an einem strukturierten Unternehmen kann auch dann vorliegen, wenn sich im Rahmen des Kreditvertrags vereinbarte Rechte (zum Beispiel Schutzrechte) bei Bonitätsverschlechterungen zu Mitbestimmungsrechten wandeln. Ein operativ tätiges Unternehmen kann beispielsweise zu einem strukturierten Unternehmen werden, weil nunmehr relevante Geschäftstätigkeiten im Wesentlichen durch die kreditvertraglichen Regelungen gesteuert werden. Im Rahmen der nach IFRS 12 vorgenommenen Klassifizierung wurden strukturierte Unternehmen in den Risikosegmenten Transport- und Exportfinanzierungen, Energie- und Versorgungsinfrastruktur, Immobilienrisiken und Retail identifiziert. Die entsprechenden Finanzierungen sind grundsätzlich durch Grundpfandrechte, Flugzeug- und Schiffshypotheken sowie Bürgschaften und Garantien besichert. Im Berichtsjahr wurde darüber hinaus eine unbesicherte Finanzierung in Form eines Schuldscheindarlehens abgeschlossen, das in Teilen auch an Dritte abgetreten wurde. Zur Sicherung der Ansprüche wurde das Finanzierungsobjekt (Konsumenten-kreditportfolio) durch ein strukturiertes Unternehmen an einen Sicherheitentreuhänder übertragen.

Zur Ermittlung der Größe der als strukturiert klassifizierten Finanzierungen wurden die Bilanzsummen des aktuell verfügbaren Abschlusses beziehungsweise der Marktwert des Finanzierungsobjektes herangezogen. Dieser beläuft sich auf 1,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,6 Mrd. Euro).

In nachfolgender Tabelle sind die Buchwerte der in der Bilanz ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die mit Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen im Zusammenhang stehen, dargestellt. Darüber hinaus enthält die Tabelle das maximal mögliche Verlustrisiko im Zusammenhang mit diesen Anteilen.

Mio. €	Investmentfonds		Kreditgeschäft ¹⁾		Verbriefungsgesellschaften ¹⁾	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Aktivposten						
Forderungen an Kunden	2.377,0	1.638,5	643,5	411,9	–	–
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	2.361,2	2.545,6	648,9	–	94,1	167,3
Finanzanlagen	–	–	4,0	4,4	–	1,1
Sonstige Aktiva	0,0	0,4	–	–	–	–
Summe Aktivposten	4.738,2	4.184,5	1.296,4	416,3	94,1	168,4
Passivposten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	12.399,6	12.722,1	0,0	0,6	–	–
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	118,3	570,4	–	–	–	–
Sonstige Passiva	1,2	2,0	–	–	–	–
Summe Passivposten	12.519,1	13.294,5	0,0	0,6	–	–
Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen						
Unwiderrufliche Kreditzusagen	–	–	0,7	0,6	–	–
Sonstige Verpflichtungen	–	–	5,6	5,1	–	–
Summe Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen	–	–	6,3	5,7	–	–
Maximales Verlustrisiko	4.738,2	4.184,5	1.302,7	422,0	94,1	168,4

¹⁾ Inklusive Risikovorsorge

Das maximale Verlustrisiko bestimmt den maximal möglichen Verlust, den die Bank im Zusammenhang mit ihren Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen erleiden könnte. Die Eintrittswahrscheinlichkeit des jeweiligen Verlustereignisses wurde hierbei nicht berücksichtigt.

- Das maximal mögliche Verlustrisiko aus Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen, die aus bilanzwirksamen Transaktionen resultieren, entspricht dem Buchwert beziehungsweise dem beizulegenden Zeitwert des jeweiligen Bilanzpostens.
- Der maximal mögliche Verlust aus Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen, die aus außerbilanziellen Transaktionen resultieren, beispielsweise aus Garantien oder Kreditzusagen, entspricht definitionsgemäß dem maximal garantierten Betrag beziehungsweise dem Betrag der möglichen Verpflichtung bei vollständiger Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinie.

Darüber hinaus werden Rückstellungen für Investmentfonds mit formalen Garantien gebildet (siehe Note [61] „Sonstige Rückstellung“).

Das dargestellte maximale Verlustrisiko ist eine Bruttogröße, das heißt, Effekte aus erhaltenen Sicherheiten sowie Sicherungsbeziehungen wurden hierbei nicht berücksichtigt.

Im Zusammenhang mit Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen hat die Deka-Gruppe im Berichtsjahr Zinserträge, Provisionserträge sowie Erträge aus der Bewertung und Veräußerung von Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen vereinnahmt.

Gesponserte nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen

Zur Bestimmung, ob ein Unternehmen der Deka-Gruppe als Sponsor eines strukturierten Unternehmens einzustufen ist, sind die Gesamtumstände zu berücksichtigen. Ein nicht konsolidiertes strukturiertes Unternehmen, an dem die Bank keinen Anteil im Sinne des IFRS 12 hält, wird als gesponsert angesehen, sofern dieses zugunsten eines Unternehmens der Deka-Gruppe gegründet wurde und die Gruppe aktiv an der Gestaltung von Zielsetzung und Design des nicht konsolidierten strukturierten Unternehmens mitgewirkt hat. Eine Sponsorentätigkeit der Gruppe liegt auch dann vor, wenn das nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen, beispielsweise aufgrund seiner Firmen- oder Produktbezeichnung, eine namentliche Verbindung zu einem Unternehmen der Deka-Gruppe aufweist.

Im Berichtsjahr bestanden keine Beziehungen zu gesponserten nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen. Gesponserte nicht konsolidierte strukturierte Einheiten bestanden zum 31. Dezember 2018 nicht.

83 Anteilsbesitzliste

Die DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main/Berlin, ist im Handelsregister A des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRA 16068 eingetragen. Bei den Angaben zum Anteilsbesitz handelt es sich um eine Zusatzangabe nach § 315e HGB. Auf die Angabe der Vorjahreswerte wird daher verzichtet.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen (verbundene Unternehmen):

	Anteil am Kapital in %
Name, Sitz	31.12.2018
bevestor GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Far East Pte. Ltd., Singapur	100,00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
Deka International S.A., Luxemburg	100,00
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Real Estate International GmbH, Frankfurt am Main (vormals: Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main)	100,00
Deka Real Estate Services USA Inc., New York	100,00
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main (vormals: Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin)	100,00
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,00
S Broker Management AG, Wiesbaden	100,00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	100,00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,74 ¹⁾
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,90

¹⁾ 5,1 Prozent werden von der WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG gehalten.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen (strukturierte Unternehmen):

	Anteil am Fondsvermögen in %
Name, Sitz	31.12.2018
Investmentfonds	
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
DDDD-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
Masterfonds S Broker, Frankfurt am Main	100,00
S Broker 1 Fonds, Frankfurt am Main	100,00
Kreditgeschäft	
Treasury One UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG, Hamburg	
Treasury Two Shipping Limited, Majuro (Marshallinseln)	
Treasury Three Shipping Limited, Majuro (Marshallinseln)	

At-equity einbezogene Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen:

	Anteil am Kapital in %	Eigenkapital in T€	Jahresergebnis in T€
Name, Sitz	31.12.2018	31.12.2018 ¹⁾	31.12.2018 ¹⁾
Gemeinschaftsunternehmen			
S-PensionsManagement GmbH, Köln	50,00	26.677,0	234,4
Dealis Fund Operations GmbH i.L., Frankfurt am Main	50,00	32.011,4	13.426,9

¹⁾ Werte des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2017

Nicht at-equity einbezogene Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen:

	Anteil am Kapital in %
Name, Sitz	31.12.2018
Gemeinschaftsunternehmen	
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,00
Assoziierte Unternehmen	
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	22,20

Nicht in den Konzernabschluss einbezogene Tochterunternehmen (verbundene Unternehmen):

	Anteil am Kapital in %
Name, Sitz	31.12.2018
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt am Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien, Frankfurt am Main	100,00
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 03 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 04 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 05 mbH, Frankfurt am Main	100,00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt am Main	100,00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	94,90

Nicht in den Konzernabschluss einbezogene strukturierte Unternehmen:

	Fondsvermögen in Mio. €	Anteil am Kapital/Fonds- vermögen in %
Name, Sitz	31.12.2018	31.12.2018
Deka-BR 45, Frankfurt am Main	6,6	100,00
Deka-Institutionell Absolute Return Defensiv, Frankfurt am Main	49,8	100,00
Deka-Institutionell Absolute Return Dynamisch, Frankfurt am Main	49,2	100,00
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt am Main		
Teilgesellschaftsvermögen Deka Darlehen, Frankfurt am Main	67,3	100,00
Deka-Multi Strategie Global PB, Frankfurt am Main	49,7	100,00
Deka-Immobilien PremiumPlus-Private Banking, Luxemburg	2,0	94,51
Deka-MultiFactor Global Corporates, Luxemburg	35,2	92,45
Deka-MultiFactor Global Corporates HY, Luxemburg	30,5	75,69
Deka-MultiFactor Emerging Markets Corporates, Luxemburg	25,4	73,57
Deka-Relax 50, Frankfurt am Main	0,7	72,15
Deka-MultiFactor Global Government Bonds, Luxemburg	21,4	68,29
Deka MSCI Europe ex EMU UCITS ETF, Frankfurt am Main	29,7	64,74
Deka-BasisStrategie Aktien, Frankfurt am Main	17,8	61,64
Deka-Relax 70, Frankfurt am Main	0,9	54,05
Deka-Relax 30, Frankfurt am Main	0,9	50,82
Deka Eurozone Rendite Plus 1-10 UCITS ETF, Frankfurt am Main	32,7	49,61
Deka MSCI Japan UCITS ETF, Frankfurt am Main	60,2	46,50
Deka-EuroFlex Plus, Luxemburg	131,6	41,40
Deka MSCI World UCITS ETF, Frankfurt am Main	35,1	39,81
Deka-ImmobilienNordamerika, Frankfurt am Main	250,9	29,00
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt am Main		
Teilgesellschaftsvermögen Mittelstandskreditfonds I, Frankfurt am Main	72,4	21,49
Deka Deutsche Boerse EUROGOV® Germany 1-3 UCITS ETF, Frankfurt am Main	444,7	20,41

84 Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Deka-Gruppe unterhält geschäftliche Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen. Hierzu gehören die Anteilseigner der DekaBank, aus Gründen der Wesentlichkeit nicht konsolidierte Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen, assoziierte Unternehmen und deren jeweilige Tochterunternehmen sowie Personen in Schlüsselpositionen und deren Angehörige sowie von diesen beherrschte Unternehmen. Nicht konsolidierte eigene Publikums- und Spezialfonds, bei denen am Bilanzstichtag die Anteilsquote der Deka-Gruppe 10,0 Prozent übersteigt, werden für diese Darstellung entsprechend ihrer Anteilsquote als Tochterunternehmen, assoziierte Unternehmen beziehungsweise sonstige nahestehende Unternehmen ausgewiesen.

Natürliche Personen in Schlüsselpositionen, die gemäß IAS 24 als nahestehend betrachtet werden, sind die Mitglieder des Vorstands und des Verwaltungsrats der DekaBank als Mutterunternehmen. Der Personalaufwand für die betreffenden Personen ist in nachfolgender Tabelle dargestellt:

Mio. €	Vorstand		Verwaltungsrat	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Kurzfristig fällige Leistungen	3,3	3,2	0,7	0,7
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2,0	2,0	–	–
Andere langfristig fällige Leistungen	2,5	2,4	–	–
Gesamt	7,8	7,6	0,7	0,7

Die Vergütungen an Arbeitnehmervertreter im Verwaltungsrat, die außerhalb ihrer Verwaltungsrats Tätigkeit geleistet wurden, erfolgten zu marktüblichen Konditionen.

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Deka-Gruppe werden Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Es handelt sich dabei unter anderem um Kredite, Tages- und Termingelder sowie Derivate. Die Verbindlichkeiten der Deka-Gruppe gegenüber den Publikums- und Spezialfonds sind im Wesentlichen Bankguthaben aus der vorübergehenden Anlage liquider Mittel. Der Umfang der Transaktionen ist aus den folgenden Aufstellungen ersichtlich.

Geschäftsbeziehungen zu Anteilseignern der DekaBank und nicht konsolidierten Tochtergesellschaften:

Mio. €	Anteilseigner		Tochtergesellschaften	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Aktivposten				
Forderungen an Kunden	–	45,0	0,1	1,5
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	3,1	5,2
Sonstige Aktiva	–	–	0,3	0,3
Summe Aktivposten	–	45,0	3,5	7,0
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	41,1	46,0	63,6	32,6
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	0,3	1,2
Sonstige Passiva	–	–	0,0	0,2
Summe Passivposten	41,1	46,0	63,9	34,0

Geschäftsbeziehungen zu Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und sonstigen nahestehenden Gesellschaften:

Mio. €	Gemeinschaftsunternehmen/ Assoziierte Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Aktivposten				
Forderungen an Kunden	0,0	–	0,0	–
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	1,5	–	–	2,6
Sonstige Aktiva	0,4	0,5	0,7	0,4
Summe Aktivposten	1,9	0,5	0,7	3,0
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	425,5	55,0	313,0	636,9
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	53,2	33,4	0,0	0,8
Summe Passivposten	478,7	88,4	313,0	637,7

85 Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	2018			2017		
	Männlich	Weiblich	Gesamt	Männlich	Weiblich	Gesamt
Vollzeitbeschäftigte	2.543	1.063	3.606	2.502	1.065	3.567
Teilzeit- und Aushilfskräfte	198	721	919	168	684	852
Gesamt	2.741	1.784	4.525	2.670	1.749	4.419

86 Bezüge der Organe

€	31.12.2018	31.12.2017
Gesamtbezüge aktiver Organmitglieder		
Vorstand	5.516.325	5.318.673
Verwaltungsrat	711.333	709.417
Gesamtbezüge früherer Organmitglieder und ihrer Hinterbliebenen		
Vorstand	4.369.136	4.848.031
Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen für ehemalige Vorstände und ihre Hinterbliebenen	59.905.883	60.512.832

Die angegebenen Bezüge der aktiven Vorstandsmitglieder enthalten alle im jeweiligen Geschäftsjahr gewährten Vergütungen und Sachbezüge. Dazu zählen auch variable Vergütungsbestandteile, die auf Vorjahre entfallen und somit von der Geschäftsentwicklung früherer Perioden abhängig sind.

Den Mitgliedern des Vorstands und des Verwaltungsrats wurden keine Vorschüsse und Kredite gewährt. Ebenso wurden keine Haftungsverhältnisse zugunsten dieser Personen eingegangen.

Im Geschäftsjahr 2018 wurden den aktiven Vorstandsmitgliedern variable Vergütungsbestandteile, die von künftigen Bedingungen abhängen, in Höhe von 2,2 Mio. Euro (Vorjahr: 2,4 Mio. Euro) zugesagt.

Variable Vergütungsbestandteile, die nicht im Jahr der Zusage zur Auszahlung kommen, sind von einer nachhaltigen Wertentwicklung der Deka-Gruppe abhängig und werden erst in den auf das Zusagejahr folgenden fünf Geschäftsjahren gewährt. Die gewährten nachhaltigen Vergütungsbestandteile sind mit einer Haltefrist von einem Jahr versehen, nach deren Verstreichen sie grundsätzlich ausgezahlt werden. Für die

Bewertung der Nachhaltigkeit werden das ausschüttbare Ergebnis, der Unternehmenswert, das Wirtschaftliche Ergebnis, die Verbundleistung an Sparkassen, die Nettovertriebsleistung sowie der individuelle Erfolgsbeitrag der Vorstandsmitglieder herangezogen. Dazu unterliegen die nachhaltigen Vergütungsbestandteile einer Malus-Regelung sowie die gesamten variablen Vergütungsbestandteile einer Rückforderungsregelung.

Die Gesamtbezüge beinhalten aufgeschobene variable Vergütungsbestandteile aus Vorjahren an aktive Vorstandsmitglieder in Höhe von 2,1 Mio. Euro und an frühere Vorstandsmitglieder in Höhe von 0,8 Mio. Euro. Davon entfällt auf aktive Vorstandsmitglieder für das Geschäftsjahr 2017 ein Betrag in Höhe von 0,4 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2016 ein Betrag in Höhe von 0,7 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2015 ein Betrag in Höhe von 0,4 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2014 ein Betrag in Höhe von 0,3 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2013 ein Betrag in Höhe von 0,2 Mio. Euro und für das Geschäftsjahr 2012 ein Betrag in Höhe von 0,1 Mio. Euro.

87 Abschlussprüferhonorare

Im Berichtsjahr wurden für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses folgende Honorare als Aufwand erfasst:

Mio. €	2018	2017	Veränderung
Honorare für			
Abschlussprüfungsleistungen	3,9	3,5	0,4
Nichtprüfungsleistungen			
Andere Bestätigungsleistungen	0,9	0,7	0,2
Steuerberatungsleistungen	0,0	0,2	-0,2
Sonstige Leistungen	-	-	-
Gesamt	4,8	4,4	0,4

88 Übrige sonstige Angaben

Nachtragsbericht

Wesentliche Ereignisse von besonderer Bedeutung sind nach dem Bilanzstichtag 2018 nicht eingetreten.

Vorschlag für die Verwendung des Ergebnisses

Der Vorschlag für die Verwendung des Ergebnisses für das Geschäftsjahr 2018 in Höhe von 63.270.682,38 Euro lautet wie folgt:

- Ausschüttung einer Dividende in Höhe von 59.436.095,57 Euro, das heißt 31,0 Prozent auf die per 31. Dezember 2018 bestehenden dividendenberechtigten Anteile am Stammkapital der Bank (191.729.340,56 Euro),
- Ausschüttung einer Sonderdividende in Höhe von 3.834.586,81 Euro, das heißt 2,0 Prozent auf die per 31. Dezember 2018 bestehenden dividendenberechtigten Anteile am Stammkapital der Bank (191.729.340,56 Euro).

Der Konzernabschluss wird am 22. Februar 2019 durch den Vorstand der DekaBank zur Veröffentlichung freigegeben.

Versicherung des Vorstands

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, 22. Februar 2019

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Der Vorstand



Rüdiger



Dr. Stocker



Better



Dr. Danne



Müller

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt am Main

Vermerk über die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt am Main, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Gesamtergebnisrechnung, der Bilanz zum 31. Dezember 2018, der Eigenkapitalveränderungsrechnung und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 sowie den Notes (Konzernanhang 2018) – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der DekaBank Deutsche Girozentrale AöR für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2018 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Konzernabschlusses

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Bewertung von zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva

Zu den angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verweisen wir auf den Konzernanhang Note 9 und 10.

DAS RISIKO FÜR DEN KONZERNABSCHLUSS

Zum 31. Dezember 2018 weist die Deka-Gruppe insgesamt „Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva“ in Höhe von EUR 25,0 Mrd aus. Dies stellt mit 24,9 % der Bilanzsumme einen wesentlichen Posten auf der Aktivseite der DekaBank dar und enthält Wertpapiere und Derivate, für die ein notierter Preis auf einem aktiven Markt vorliegt und solche, für die Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer bzw. nicht beobachtbarer Marktdaten herangezogen werden (dies entspricht den Fair Value Kategorien 1 bis 3 des IFRS 13).

Die DekaBank hat entsprechend den Anforderungen mit Beginn des Geschäftsjahrs 2018 erstmals den neuen Rechnungslegungsstandard „IFRS 9 – Finanzinstrumente“ angewendet. Zu den wesentlichen Neuerungen aus IFRS 9 in Bezug auf die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva gehört u. a. die Einführung eines neuen Klassifizierungsmodells, das insbesondere geänderte Anforderungen an die Klassifizierung von Schuldinstrumenten auf der Aktivseite als „zu fortgeführten Anschaffungskosten“ oder „erfolgsneutral zum Fair Value bewertet“ beinhaltet. Zu den Voraussetzungen für eine Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten oder erfolgsneutral zum Fair Value gehört die Einhaltung des Zahlungsstrom-Kriteriums, d. h. die Vertragsbedingungen des Schuldinstruments dürfen nur zu Zahlungsströmen führen, die zu festgelegten Zeitpunkten ausschließlich Tilgungs- und Zinszahlungen auf den ausstehenden Kapitalbetrag darstellen. Ist das Zahlungsstrom-Kriterium nicht erfüllt, ist das Schuldinstrument erfolgswirksam zum Fair Value zu bewerten.

Risiken für den Konzernabschluss könnten zum einen darin bestehen, dass eine fehlerhafte Beurteilung des Zahlungsstrom-Kriteriums zu einer nicht sachgerechten Klassifizierungs- und damit Bewertungsentscheidung führt und zum anderen, dass bei der Ermittlung der Fair Values entsprechend IFRS 13 keine sachgerechten Marktpreise, Bewertungsverfahren und -modelle sowie darin einfließenden Bewertungsparameter verwendet werden.

UNSERE VORGEHENSWEISE IN DER PRÜFUNG

Basierend auf unserer Risikoeinschätzung und der Beurteilung der Fehlerrisiken haben wir einen Prüfungsansatz entwickelt, der sowohl Kontrollprüfungen als auch aussagebezogene Prüfungshandlungen umfasst. Demzufolge haben wir unter anderem die folgenden Prüfungshandlungen durchgeführt:

Für unsere Beurteilung haben wir eine Einsichtnahme in Unterlagen sowie Befragungen durchgeführt und die Funktionsfähigkeit wesentlicher Kontrollen getestet. Insbesondere haben wir die wesentlichen Prozesse und Kontrollen der DekaBank bezüglich

- der Einhaltung des Zahlungsstrom-Kriteriums,
- der Beschaffung und Validierung bzw. unabhängiger Verifizierung von notierten Preisen und beobachtbaren Marktdaten,
- der Validierung der Bewertungsverfahren und -modelle sowie
- der Fair Value Bewertung von Wertpapieren und Derivaten

hinsichtlich Angemessenheit und Wirksamkeit beurteilt. In Ergänzung haben wir die Wirksamkeit der allgemeinen IT-Kontrollen in den zum Einsatz kommenden IT-Systemen geprüft.

Unter Einbeziehung von KPMG-internen Bewertungsspezialisten haben wir für risikoorientiert ausgewählte Portfolien von Wertpapieren und Derivaten aussagebezogene Prüfungshandlungen u. a. zu folgenden Klassifizierungs- und Bewertungsmaßnahmen der Bank vorgenommen:

- Einhaltung des Zahlungsstrom-Kriteriums.
- Durchführung einer unabhängigen Preisverifizierung bei Vorliegen eines notierten Preises auf einem aktiven Markt.
- Sofern keine notierten Preise auf einem aktiven Markt vorliegen, haben wir eine Nachbewertung unter Verwendung unabhängiger Bewertungsverfahren, -parameter und -modelle durchgeführt.
- Prüfung der Ermittlung und Erfassung von Bewertungsanpassungen zur Ermittlung des Fair Values.

UNSERE SCHLUSSFOLGERUNGEN

Die Klassifizierung der zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sowie die im Rahmen ihrer Bewertung herangezogenen Marktpreise, Bewertungsverfahren und -modelle bei der DekaBank sind sachgerecht. Die eingehenden Parameter wurden angemessen hergeleitet.

Bewertung von zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva aus den Zertifikateemissionen

Zu den angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verweisen wir auf den Konzernanhang Note 9 und 10.

DAS RISIKO FÜR DEN KONZERNABSCHLUSS

Der Posten „Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva“ hat einen Anteil von 29,2 % (EUR 29,3 Mrd) an der Bilanzsumme der Deka-Gruppe und enthält u. a. Zertifikateemissionen, die auf Basis beobachtbarer bzw. nicht beobachtbarer Inputparameter bewertet werden.

Das Risiko für den Konzernabschluss könnte insbesondere darin bestehen, dass bei der Ermittlung der Fair Values keine sachgerechten Bewertungsverfahren und -modelle sowie darin einfließende Bewertungsparameter verwendet werden.

UNSERE VORGEHENSWEISE IN DER PRÜFUNG

Basierend auf unserer Risikoeinschätzung und der Beurteilung der Fehlerrisiken haben wir einen Prüfungsansatz entwickelt, der sowohl Kontrollprüfungen als auch aussagebezogene Prüfungshandlungen umfasst. Demzufolge haben wir unter anderem die folgenden Prüfungshandlungen durchgeführt:

Für unsere Beurteilung haben wir eine Einsichtnahme in Unterlagen sowie Befragungen durchgeführt und die Funktionsfähigkeit wesentlicher Kontrollen getestet. Insbesondere haben wir die wesentlichen Prozesse und Kontrollen der DekaBank bezüglich

- der Beschaffung und Validierung bzw. unabhängiger Verifizierung von notierten Preisen und beobachtbaren Marktdaten,
- der Validierung der Bewertungsverfahren und -modelle,
- der Fair Value Bewertung von Zertifikaten sowie

hinsichtlich Angemessenheit und Wirksamkeit beurteilt. In Ergänzung haben wir die Wirksamkeit der allgemeinen IT-Kontrollen in den zum Einsatz kommenden IT-Systemen geprüft.

Unter Einbeziehung von KPMG-internen Bewertungsspezialisten haben wir zum 31. Dezember 2018 u. a. die folgenden aussagebezogenen Prüfungshandlungen für risikoorientiert ausgewählte Zertifikate vorgenommen:

- Nachbewertung unter Verwendung unabhängiger Bewertungsverfahren, -parameter und -modelle. Dabei haben wir die wesentlichen Produkt-Modell-Kombinationen der Bank abgedeckt.
- Prüfung der Modellreserven, die für Modellunsicherheiten gebildet werden.
- Prüfung der zur Bewertung der Zertifikate verwendeten Diskontkurven (Preferred/Non-Preferred) für die hinsichtlich des Deka eigenen Credit Spreads Ermessensspielräume bestehen.
- Prüfung der korrekten Zuordnung von Zertifikaten zu den aufgrund der neuen Rechtslage gemäß § 46f KWG neu eingeführten Preferred/Non-Preferred Diskontkurven.

UNSERE SCHLUSSFOLGERUNGEN

Die von der DekaBank für die Bewertung der zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva aus den Zertifikateemissionen herangezogenen Bewertungsverfahren und -modelle sind sachgerecht. Die eingehenden Parameter wurden angemessen hergeleitet.

Die Ermittlung und Erfassung des Provisionsergebnisses aus dem Fondsgeschäft

Zu den angewandten Bilanzierungsgrundlagen verweisen wir auf den Konzernanhang Note 16 und 35.

DAS RISIKO FÜR DEN KONZERNABSCHLUSS

Das Provisionsergebnis aus dem Fondsgeschäft der Deka-Gruppe ist der Höhe nach ein wesentlicher Bestandteil sowohl des gesamten Provisionsergebnisses als auch des Jahresergebnisses des DekaBank-Konzerns. Die Deka-Gruppe weist im Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2018 Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft von EUR 2.191,6 Mio und Provisionsaufwendungen aus dem Fondsgeschäft von EUR 1.112,2 Mio aus.

Die Deka-Gruppe realisiert Provisionserträge aus der Verwaltung bzw. aus dem Vertrieb von Investmentfondsanteilen, wenn die Voraussetzungen nach IFRS 15 gegeben sind. Korrespondierend werden die mit den jeweiligen Provisionserträgen in Zusammenhang stehenden Provisionsaufwendungen, die im Wesentlichen aus Vergütungen an Vertriebspartner resultieren, erfasst.

Die Abrechnungs- und Buchungssystematik für Provisionserträge und -aufwendungen aus dem Fondsgeschäft der Deka-Gruppe ist vielschichtig. Die Vielschichtigkeit spiegelt sich insbesondere in den unterschiedlichen Provisionsarten im Fondsgeschäft sowie in der Abwicklung von Erwerbs-, Emissions-, Abrechnungs- und Zahlungsvorgängen zwischen Fonds, Kapitalverwaltungsgesellschaften der Deka-Gruppe und der DekaBank sowie den Sparkassen wider.

Das Risiko für den Konzernabschluss könnte darin bestehen, dass das Provisionsergebnis aus dem Fondsgeschäft durch eine nicht angemessene Ermittlung und Erfassung der entsprechenden Provisionserträge und -aufwendungen nicht sachgerecht im Konzernabschluss abgebildet wird.

UNSERE VORGEHENSWEISE IN DER PRÜFUNG

Basierend auf unserer Risikoeinschätzung und der Beurteilung der Fehlerrisiken haben wir einen Prüfungsansatz entwickelt, der sowohl Kontrollprüfungen als auch aussagebezogene Prüfungshandlungen umfasst. Demzufolge haben wir unter anderem die folgenden Prüfungshandlungen durchgeführt:

Zur Prüfung des Provisionsergebnisses aus dem Fondsgeschäft haben wir die wesentlichen internen rechnungslegungsrelevanten Prozesse und Kontrollen bzgl. der

- ordnungsgemäßen Ordererfassung,
- Erfassung und Pflege von Fonds- und Depotstammdaten sowie
- buchhalterischen Abbildung von Provisionserträgen und -aufwendungen aus dem Fondsgeschäft

hinsichtlich Angemessenheit und Wirksamkeit beurteilt. In Ergänzung haben wir die Wirksamkeit der allgemeinen IT-Kontrollen in den zum Einsatz kommenden IT-Systemen geprüft.

Im Rahmen von aussagebezogenen Prüfungshandlungen haben wir die ordnungsmäßige buchhalterische Erfassung der Provisionserträge und -aufwendungen durch Abstimmung der Abrechnungen zu den zugrunde liegenden Unterlagen, die die Grundlage für die Ermittlung und Erfassung von Provisionserträgen und -aufwendungen darstellen, für einzelne Geschäftsvorfälle nachvollzogen.

Zusätzlich erfolgte die Durchführung von Plausibilitätsbeurteilungen von Verhältniszahlen und Branchentrends im Rahmen von analytischen Prüfungshandlungen.

UNSERE SCHLUSSFOLGERUNGEN

Basierend auf den Ergebnissen der Kontrollprüfungen und der aussagebezogenen Prüfungshandlungen kommen wir zu dem Ergebnis, dass die Provisionserträge und -aufwendungen aus dem Fondsgeschäft sachgerecht ermittelt und erfasst werden.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die übrigen Teile des Geschäftsberichts, mit Ausnahme des geprüften Konzernabschlusses und Konzernlageberichts sowie unseres Bestätigungsvermerks.

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, zum Konzernlagebericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Verwaltungsrats für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit,

sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Konzernabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

Sonstige gesetzliche und andere rechtliche Anforderungen

Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO

Wir wurden von der Hauptversammlung am 21. März 2018 als Abschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 28. April 2018 vom Verwaltungsrat beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Geschäftsjahr 2013 als Konzernabschlussprüfer der DekaBank tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

Wir haben Leistungen, die nicht im Konzernabschluss oder im Konzernlagebericht angegeben wurden, zusätzlich zur Abschlussprüfung für die DekaBank bzw. für die von der DekaBank beherrschten Unternehmen erbracht.

Wir haben eine prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts durchgeführt. Ferner haben wir andere Bestätigungsleistungen erbracht, u. a. Depot-/WpHG-Prüfungen, Prüfung gemäß ISAE 3402 (bspw. Anlagegrenzprüfung), Erteilung eines Comfort Letters sowie sonstige aufsichtsrechtlich erforderliche Bestätigungsleistungen sowie Steuerberatungsleistungen für das Asset Management, die vom Prüfungsausschuss gebilligt wurden.

Verantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Markus Fox.

Frankfurt am Main, den 25. Februar 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski

Fox

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt

Telefon: (069) 71 47 - 0
Telefax: (069) 71 47 - 13 76
www.dekabank.de

ADDRESS LIST
ADRESSEN-LISTE

ISSUER
EMITTENTIN

DekaBank Deutsche Girozentrale

Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

DEALERS
PLATZEURE

Barclays Bank PLC

5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

Barclays Bank Ireland PLC

One Molesworth Street
Dublin 2
DO2RF29
Ireland/*Irland*

BNP Paribas

10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

Citigroup Global Markets Europe AG

Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*
("CGME")

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*
("CGML")

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

DekaBank Deutsche Girozentrale

Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

J.P. Morgan Securities plc

25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

FISCAL AGENT, PAYING AGENT, CALCULATION AGENTS
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE, BERECHNUNGSSTELLEN
basically / grundsätzlich

Citibank, N.A., London Branch
Agency & Trust
Citigroup Centre
Canada Square, Canary Warf
London E14 5LB
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

LISTING AGENT
LISTINGSTELLE
basically / grundsätzlich

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

LEGAL ADVISERS
RECHTSBERATER

To the Issuer
der Emittentin

in respect of German law
in Bezug auf Deutsches Recht

Legal Department
Zentralbereich Recht
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

To the Dealers
der Platzeure

in respect of German law
in Bezug auf Deutsches Recht

CLIFFORD CHANCE
Deutschland LLP
Mainzer Landstr. 46
60325 Frankfurt am Main

INDEPENDENT AUDITORS
ABSCHLUSSPRÜFER

To the Issuer
der Emittentin

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The Squire - Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*