

19 May 2014
19 Mai 2014

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**EUR 10,000,000 4.180 per cent. Subordinated Fixed Rate Notes of 2014/2029
EUR 10.000.000 4,180% Nachrangige Festverzinsliche Schuldverschreibungen von 2014/2029**

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

**Euro 15,000,000,000
Debt Issuance Programme**

of
der

Aareal Bank AG

Series No 214
Serie Nr 214

ISIN DE000A1TND2
Wertpapierkennnummer (WKN) A1TND2
Common Code None / *Keiner*

This document constitutes the Final Terms in relation to the Tranche of Notes referred to above for the purposes of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC, as amended, (the "**Prospectus Directive**") These Final Terms must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus dated 03 June 2013 as amended by the supplements dated 09 August 2013, 09 January 2014, 03 March 2014, 27 March 2014 and 01 April 2014 (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**") Terms used in these Final Terms shall be defined as set forth in the applicable Terms and Conditions set forth in the Debt Issuance Programme Prospectus. The Debt Issuance Programme Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*) and copies may be obtained from Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany and from the Fiscal Agent.

*Dieses Dokument bildet die endgültigen Bedingungen unter dem obigen Programm für die oben genannte Tranche von Schuldverschreibungen im Sinne des Art. 5.4 der Richtlinie 2003/71/EC (die „**Prospektrichtlinie**“). Diese endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 03 Juni 2013 in der durch die Nachträge vom 09. August 2013, 09. Januar 2014, 03. März 2014, 27. März 2014 und 01. April 2014 ergänzten Form (zusammen der „**Debt Issuance Programme Prospekt**“) gelesen werden. Für die Begriffe, die in diesen endgültigen Bedingungen verwendet werden, gelten die Definitionen in den anwendbaren Emissionsbedingungen, die im Debt Issuance Programme Prospekt dargestellt sind. Der Debt Issuance Programme Prospekt sowie jeder Nachtrag dazu können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (*www.bourse.lu*) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland und bei dem Fiscal Agent.*

**GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE ANGABEN**

Issue Date
Tag der Begebung

22 May 2014
22 Mai 2014

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

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Debt Issuance Programme Prospectus as Option I. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions. *Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als Option I im Debt Issuance Programme Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden*

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions. *Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen*

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen*

OPTION I: Fixed Rate Notes **Applicable**
OPTION I: Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung **Anwendbar**

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

Currency, Denomination (§ 1 par. 1)
Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)

Specified Currency Euro ("EUR")
Festgelegte Währung Euro („EUR“)

Aggregate Principal Amount EUR 10,000,000
Gesamtnennbetrag EUR 10 000 000

Specified Denomination EUR 100,000
Festgelegte Stückelung EUR 100 000

Permanent Global Note (§ 1 par. 3)
Dauerglobalurkunde (§ 1 Absatz 3)

Form of Notes
Art der Verbnefung

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

Clearing System (§ 1 par. 4)
Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)

- Classical Global Note
Classical Global Note
- New Global Note
New Global Note

Clearing System
Clearingsystem

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")
Mergenthaler Allee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV, as Operator of the Euroclear System ("Euroclear")
Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear System ("Euroclear")
1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Other Clearingsystem
Anderes Clearingsystem

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

Status of the Notes
Status der Schuldverschreibungen

Senior
Nicht-nachrangig

Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Notes being neither Step-up/Step-down Notes nor Zero Coupon Notes
Festverzinsliche Schuldverschreibungen, die weder Step-up/Step-down Schuldverschreibungen noch Nullkupon-Schuldverschreibungen sind

Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest 4 180 per cent per annum
Zinssatz 4,180 % per annum

Interest Commencement Date 22 May 2014
Verzinsungsbeginn 22 Mai 2014

Interest Payment Date 22 May
Zinszahlungstag 22 Mai

First Interest Payment Date 22 May 2015
Erster Zinszahlungstag 22 Mai 2015

Interest Payment Date preceding the Maturity Date 22 May 2028
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht 22 Mai 2028

Step-Up / Step-down Notes
Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen

Zero Coupon Notes
Nullkuponschuldverschreibungen

Day Count Fraction (§ 3 par. 4)
Zinstagequotient (§ 3 Absatz 4)

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

Determination Date(s) 22 May
Feststellungstag(e) 22 Mai

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4 par. 5)
Zahlungstag (§ 4 Absatz 5)

Relevant Financial Centre(s) (specify all) TARGET2
Relevante Finanzzentren (alle angeben) TARGET2

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption (§ 5 par. 1)
Rückzahlung bei Endfälligkeit (§ 5 Absatz 1)

Maturity Date <i>Fälligkeitstag</i>	22 May 2029 (redemption at principal amount of the Note) <i>22. Mai 2029 (Rückzahlung zum Nennbetrag der Schuldverschreibung)</i>	
Early Redemption for Reasons of Taxation <i>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</i>		Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Early Redemption for Regulatory Reasons (§ 5 par. 2) <i>Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen (§ 5 Absatz 2)</i>		Applicable <i>Anwendbar</i>
Early Redemption at the Option of the Issuer <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</i>		Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Early Redemption at the Option of a Holder <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>		Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
PAYING AGENTS (§ 6) ZAHLSTELLEN (§ 6)		
Fiscal Agent (acting as paying agent in Germany) <i>Fiscal Agent (handelnd als Zahlstelle in Deutschland)</i>		
<input checked="" type="checkbox"/> Aareal Bank AG, Wiesbaden		
<input type="checkbox"/> Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main		
Additional Paying Agent <i>Weitere Zahlstelle</i>		Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
SUBSTITUTION (§ 9) ERSETZUNG (§ 9)		
Date of Agency Agreement. <i>Datum des Agency Agreement</i>		03 June 2013 <i>03 Juni 2013</i>
NOTICES (§ 11) MITTEILUNGEN (§ 11)		
Additional Publications <i>Weitere Veröffentlichungen</i>		Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER		Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
LANGUAGE (§ § 13) SPRACHE (§ § 13)		
Language of Conditions <i>Sprache der Bedingungen</i>		
<input type="checkbox"/> English and German (English binding) <i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i>		
<input checked="" type="checkbox"/> German and English (German binding) <i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i>		

OPTION II: Floating Rate Notes
OPTION II: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Not Applicable
Nicht anwendbar

OPTION III: Fixed Rate Pfandbriefe
OPTION III: Pfandbriefe mit fester Verzinsung

Not Applicable
Nicht anwendbar

OPTION IV: Floating Rate Pfandbriefe
OPTION IV: Variabel verzinsliche Pfandbriefe

Not Applicable
Nicht anwendbar

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,
die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- Save as discussed in the Debt Issuance Programme Prospectus under "*Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer*", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer
Mit Ausnahme der im Debt Issuance Programme Prospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot der Schuldverschreibungen bedeutsam sind
- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer and use of proceeds
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

Not Applicable
Nicht anwendbar

B. Information concerning the securities to be offered /admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

ISIN Code
ISIN Code.

DE000A1TNDF2
DE000A1TNDF2

German Securities Code
Wertpapierkennnummer (WKN)

A1TNDF
A1TNDF

Common Code
Common Code

None
Keiner

Any other securities number
Sonstige Wertpapierkennnummer

None
Keine

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

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

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen
sowie ihre Volatilität

Not Applicable
Nicht anwendbar

Yield
Rendite

4.180 per cent per annum
4,180% per annum

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation: <i>Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann:</i>	Not Applicable
C. Terms and conditions of the offer <i>Bedingungen und Konditionen des Angebots</i>	
C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer <i>Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
C.2 Plan of distribution and allotment <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
C.3 Pricing <i>Kursfeststellung</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
C.4 Placing and underwriting <i>Platzierung und Emission</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
D. Listing and admission to trading <i>Börsenzulassung und Notierungsaufnahme</i>	Yes Ja
Admission(s) to trading: <i>Börsenzulassungen:</i>	
<input type="checkbox"/> Luxembourg <i>Luxemburg</i> Regulated Market "Bourse de Luxembourg" <i>Geregelter Markt „Börse Luxemburg“</i>	
<input checked="" type="checkbox"/> Frankfurt am Main <i>Frankfurt am Main</i>	Regulated Market Regulierter Markt
Date of admission: <i>Datum der Zulassung:</i>	22 May 2014 22 Mai 2014
Estimate of the total expenses related to admission to trading: <i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:</i>	EUR 1,100 EUR 1 100
All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Instruments of the same class of the Instruments to be offered or admitted to trading are already admitted to trading: <i>Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Instrumente der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment: <i>Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld-und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating: BBB- (Fitch Deutschland GmbH) expected
Rating: BBB- (Fitch Deutschland GmbH) erwartet

Listing and admission to trading: **Applicable**
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme: **Anwendbar**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 22 May 2014) pursuant to the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Aareal Bank AG

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß dem EUR 15.000 000 000 Debt Issuance Programme der Aareal Bank AG (ab dem 22. Mai 2014) erforderlich sind

F. Consent to use the Prospectus: **Not Applicable**
Einwilligung zur Nutzung des Prospekts: **Nicht anwendbar**

THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Dritten gilt Folgendes (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten wurden, (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit

Aareal Bank AG

(as Issuer)
(als Emittentin)

OPTION I – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung
(ausgenommen Pfandbriefe)

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Wahrung, Stuckelung* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Aareal Bank AG (die „Emittentin“) wird in [Währung] („[Abkürzung Währung]“) (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Währung] [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stuckelung von [Abkürzung Währung] [festgelegte Stückelung]⁽¹⁾ (die „Festgelegte Stückelung“) begeben.

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

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde („CGN“) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:

[(3) *Dauerglobalurkunde*. Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

„Clearingsystem“ bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthaler Allee 61, 65760 Eschborn, Deutschland („CBF“)] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („CBL“) und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde („NGN“) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:

[(3) *Dauerglobalurkunde*. Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

⁽¹⁾ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

„Clearingsystem“ bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthaler Allee 61, 65760 Eschborn, Deutschland („CBF“)] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („CBL“) und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] (CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“)] [anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note („NGN“) ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag 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 Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt

Bei Rückzahlung 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 Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Emissionsbedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde („CGN“) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

[(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 tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt

Der Austauschtag soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

„Clearingsystem“ bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthaler Allee 61, 65760 Eschborn, Deutschland („CBF“)] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („CBL“) und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde („NGN“) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

[(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 Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austauschtag soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am

oder nach dem 40 Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

„Clearingsystem“ bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthaler Allee 61, 65760 Eschborn, Deutschland („CBF“)] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („CBL“) und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] (CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“)] [anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note („NGN“) ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs* Der Nennbetrag 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 Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt

Bei Rückzahlung 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 Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird

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.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Emissionsbedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen]

§ 2 STATUS

Der folgende § 2 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:

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

Der folgende § 2 ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:

[Die Schuldverschreibungen sollen gemäß den Anwendbaren Vorschriften (wie nachfolgend definiert) bankaufsichtsrechtliche Eigenmittel in Form von Ergänzungskapital (Tier 2 Kapital) darstellen. Entsprechend begründen die Schuldverschreibungen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall der Liquidation oder Insolvenz der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sämtlichen gegenwärtigen und künftigen Ansprüchen von Gläubigern aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erst erfolgen, nachdem die Ansprüche aus allen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin vollständig befriedigt sind.

Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sind (i) untereinander gleichrangig, (ii) mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die zum Emissionszeitpunkt bankaufsichtsrechtliche Eigenmittel in Form von Ergänzungskapital (Tier 2 Kapital) darstellen, zumindest gleichrangig und (iii) mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig, soweit deren Bedingungen keine abweichenden Regelungen vorsehen.

Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte eine Sicherheit gestellt, eine solche Sicherheit wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt werden. Die Laufzeit der Schuldverschreibungen und anwendbare Kündigungsfristen können nicht verkürzt werden. Die Fälligkeit von Zinszahlungen kann nicht vorgezogen werden.

"Anwendbare Vorschriften" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts (insbesondere das Kreditwesengesetz und die Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR")) und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) oder einer anderen zuständigen Behörde, welche die Aufsichtsaufgaben übernommen hat, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen)]

§ 3 ZINSEN

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die nicht Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen und keine Nullkuponschuldverschreibungen sind:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“) Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]**[(erster kurzer Kupon)][(erster langer Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14 Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen anwendbar:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar

vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum;

[vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum;(²)]

und vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“) Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]**[(erster kurzer Kupon)][(erster langer Kupon)], die letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den

(²) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen

14 Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Nullkuponschuldverschreibungen anwendbar:

[(1) *Ausgabepreis* Die Schuldverschreibungen werden zu **[Ausgabepreis]** (der „Ausgabepreis“) ausgegeben. Auf die Schuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

(2) *Auflaufende Zinsen* Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe dem Clearingsystem bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite]** (die „Emissionsrendite“) auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen*. Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert).

(4) *Zinstagequotient*. „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual ICMA Regelung 251) ist:

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

(i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr, und

(ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nachstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

„Feststellungsperiode“ bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nachstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

„Feststellungstag“ bedeutet **[Tag, Monat]** eines jeden Jahres.]

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldver-

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365]

schreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (a) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekurzter Monat zu behandeln ist, oder (b) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

§ 4 ZÄHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

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

(2) *Zahlungsweise* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[Festgelegte Währung]**

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

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, so erfolgt die Zahlung am unmittelbar folgenden Zahltag. Der Gläubiger ist nicht be-

rechttigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum] und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

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

(7) *Bezugnahmen auf Kapital*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen[, den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen,] den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen,] sowie den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen mit ein

Der folgende Absatz (8) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:

[(8) *Bezugnahmen auf Zinsen* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

§ 5 RÜCKZAHLUNG

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [Fälligkeitstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt

(b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der „Rückzahlungsbetrag“)

Der folgenden Absatz (2) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § [11][12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in Absatz ([3][4][5]) definiert) zuzüglich etwaiger bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) zur nächstfolgenden Fälligkeit von Zins und / oder Kapital zur Zahlung von

zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erklärt wird, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [11][12] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.]

Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:

[Darüber hinaus ist eine Kündigung nach diesem Absatz 2 nur zulässig, wenn die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind, soweit die Erfüllung dieser Voraussetzungen jeweils nach den zum Zeitpunkt der Kündigung auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Vorschriften erforderlich ist.

- (i) die Emittentin weist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) oder einer anderen zuständigen Behörde, die die Aufsichtsaufgaben übernommen hat, ("zuständige Aufsichtsbehörde") hinreichend nach, dass es sich um eine wesentliche Änderung handelt, die im Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war und

(ii) die zuständige Aufsichtsbehörde hat der vorzeitigen Kündigung zugestimmt.]

Der folgenden Absatz ([2][3]) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen vorzeitig zurückzahlen:

[[2][3)] *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 14 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in Absatz ([3][4][5]) definiert) zuzüglich etwaiger bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was aus Sicht der Emittentin wahrscheinlich zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Eigenmittel anerkannt werden, und wenn die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind, soweit die Erfüllung dieser Voraussetzungen jeweils nach den zum Zeitpunkt der Kündigung auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Vorschriften erforderlich ist

- (i) die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) oder eine andere zuständige Behörde, die die Aufsichtsaufgaben übernommen hat, ("zuständige Aufsichtsbehörde") hält eine solche Änderung für ausreichend sicher (oder hält sie

bereits für eingetreten),

- (ii) die Emittentin hat der zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass die Änderung der regulatorischen Einordnung im Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war und
- (iii) die zuständige Aufsichtsbehörde hat der vorzeitigen Kündigung zugestimmt

Eine solche Kündigung muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen.]

Der folgende Absatz ([2][3][4]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

[[[2][3][4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)]**.

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call): **[Nennbetrag der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par)]** **[[Prozentsatz]** des Nennbetrags der Schuldverschreibung⁽³⁾.

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [11][12] bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen,
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem **[fünften][anderer maßgebliche Geschäftstag]** Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § [11][12] beschrieben)

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz ([2][3][4]) bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) **[das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und]** **[die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum] und]** (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt]

⁽³⁾ Mit Ausnahme von Nullkuponenschuldverschreibungen immer Rückzahlung zu par.

Der folgende Absatz (d) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:

[(d) Darüber hinaus ist eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem Absatz ([2][3][4]) nur zulässig, wenn die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind, soweit die Erfüllung dieser Voraussetzungen jeweils nach den zum Zeitpunkt der Kündigung auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Vorschriften erforderlich ist:

(i) der Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt mindestens fünf Jahre zurück und

(ii) die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) oder eine andere zuständige Behörde, die die Aufsichtsaufgaben übernommen hat, hat der Kündigung zugestimmt]

Der folgenden Absatz ([2][3][4]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

[[([2][3][4]) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

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

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

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put): **[[Prozentsatz]** des Nennbetrags der Schuldverschreibung**][Nennbetrag der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par)]**⁽⁴⁾

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger bis spätestens an dem **[maßgeblicher Geschäftstag]** Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die „Ausübungserklärung“), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstellen erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) und (iii) Wahl-Rückzahlungstag (Put) für den das Wahlrecht ausgeübt werden soll. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz ([2][3][4]) bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) **[das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und]** **[die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum] und]** (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.]

⁽⁴⁾ Mit Ausnahme von Nullkuponenschuldverschreibungen immer Rückzahlung zu par.

Der folgenden Absatz ([2][3][4]) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die keine Nullkuponschuldverschreibungen sind und bei denen die Emittentin nicht das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:

[[2][3][4]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag. Für die Zwecke des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der „vorzeitige Rückzahlungsbetrag“) einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung]

Der folgenden Absatz ([2][3][4]) ist nur auf nicht nachrangige Nullkuponschuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin nicht das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:

[[2][3][4]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag Für die Zwecke des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung (der „vorzeitige Rückzahlungsbetrag“) dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung

Der „Amortisationsbetrag“ entspricht der Summe des (i) Ausgabepreises und (ii) des Produkts des Ausgabepreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am **[Ausgabetag]** (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten gemäß § 3 Absatz 4.

Der „Rückzahlungstag“ im Sinne dieses § 5 Absatz ([3][4]) ist der frühere der Tage, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig fällig gestellt werden oder an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.]

Der folgenden Absatz ([3][4][5]) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die keine Nullkuponschuldverschreibungen sind und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:

[[3][4][5]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag. Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 und des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der „vorzeitige Rückzahlungsbetrag“) einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.]

Der folgenden Absatz ([3][4][5]) ist nur auf nicht nachrangige Nullkuponschuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen

[[3][4][5]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 und des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung (der „vorzeitige Rückzahlungsbetrag“) dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung

Der „Amortisationsbetrag“ entspricht der Summe des (i) Ausgabepreises und (ii) des Produkts des Ausgabepreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am **[Ausgabetag]**

aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen:

(einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten gemäß § 3 Absatz 4.

Der „Rückzahlungstag“ im Sinne dieses § 5 Absatz ([3][4][5]) ist der frühere der Tage, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig fällig gestellt werden oder an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.]

Der folgende Absatz ([3][4][5]) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen und / oder regulatorischen Gründen vorzeitig zurückzahlen:

[[3][4][5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag* Für die Zwecke des Absatzes 2 [und des Absatzes 3] dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung]

Der folgenden Absatz ([3][4][5][6]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin oder der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen:

[[3][4][5][6)] *Register der ICSD* Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

§ 6 ZAHLSTELLEN

[(1) *Fiscal Agent.*]Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und dessen bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland] [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Große Gallusstraße 10–14, 60272 Frankfurt am Main, Deutschland]

Der anfänglich bestellte Fiscal Agent handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des

Fiscal Agent zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent handelnd als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten

Solange die Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen

Der folgenden Absatz (2) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:

[(2) Weitere Zahlstelle. Der anfanglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Deutsche Bank Luxembourg S A , 14, Boulevard Royal, 2449 Luxemburg, Luxemburg] **[Andere Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

Der folgenden Absatz ((2)[3]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Währung US-Dollar ist:

[[2][3] Einführung von Beschränkungen Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwertigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren

Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Der folgenden Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:

[In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „zusätzlichen Beträge“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden waren, die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die

(a) auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von zahlbaren Beträgen zu entrichten sind; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und 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 (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die dieser Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind, oder

(d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [11][12] wirksam wird, jedoch nur in dem Umfang in dem diese Steuern oder Abgaben den Betrag übersteigen wurden, der an diesem 30. Tag fällig wäre.]

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 U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen („FATCA Quellensteuer“) erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

Der folgende § 9 ist nur

§ 9

**auf nicht nachrangige
Schuldverschreibungen
anwendbar:**

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber dem Fiscal Agent fallig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz ([2][3][4][5]) definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls.

(a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt, oder

(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung länger als 30 Tage andauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder

(d) die Emittentin in Liquidation tritt, oder die Emittentin ihre gesamte Geschäftstätigkeit oder einen wesentlichen Teil davon einstellt oder droht, diese einzustellen, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder

(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ein Vergleichsverfahren zur Abwendung der Insolvenz oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist.

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

(2) *Quorum*. In den Fällen des Absatzes 1 (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich eine der in Absatz 1 (a) oder (c) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind

(3) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz 1 hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger dem Fiscal Agent eine schriftliche Erklärung per Bote oder durch eingeschriebenen Brief übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § [12][13][14] Absatz (3) definiert) nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist.]

**§ [9][10]
ERSETZUNG**

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die „Nachfolgeschuldnerin“) einzusetzen, sofern.

(a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an den Fiscal Agent übertragen können;

(b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;

Der folgende Absatz (d) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:

[(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen, „Agency Agreement“ bedeutet das *amended and restated fiscal agency agreement* vom [Datum];]

Der folgende Absatz (d) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:

[(d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nachrangigen Garantie der Emittentin, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen, „Agency Agreement“ bedeutet das *amended and restated fiscal agency agreement* vom [Datum];]

- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet „verbundenes Unternehmen“ ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [11][12] bekannt zu machen

(3) *Änderung von Bezugnahmen* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

Der folgenden Absatz [(a)] ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:

[(a)] In § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat)[.][.]

Der folgenden Absatz [(a)] ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin nicht das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:

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

Der folgende Absatz (b) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:

[(b)] in § 9 Absatz 1(c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin)]

Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Emissionsbedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit

§ [10][11]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF

(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 Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

Der folgende Absatz (3) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:

[(3) *Zustimmung* Darüber hinaus ist ein Ankauf nach Absatz (2) nur zulässig, wenn die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) oder eine andere zuständige Behörde, die die Aufsichtsaufgaben übernommen hat, dem Ankauf zugestimmt hat]

§ [11][12] MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Borsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg.* Falls die Schuldverschreibungen im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, www.bourse.lu, veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem Tageblatt (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt

Der folgende Absatz (4) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:

[(4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in **[Medium]** veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt]

Der folgende § 13 ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

**§ 13
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – „SchVG“) in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Emissionsbedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Abs 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 10 unterliegt Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen Beschlüsse, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75%][Anderer Prozentsatz] der abgegebenen Stimmen (die „Qualifizierte Mehrheit“).

(3) *Abstimmung ohne Versammlung* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § 14 Absatz (2) geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der „Gemeinsame Vertreter“) bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13 (2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Emissionsbedingungen zuzustimmen.

(6) *Veröffentlichung* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff SchVG und § [11][12] die-

Der folgende § 13 ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

**§ 13
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – „SchVG“) in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Emissionsbedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Abs 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 10 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich

(2) *Mehrheitserfordernisse* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs 3 Nr 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens **[75%][Anderer Prozentsatz]** der abgegebenen Stimmen (die „Qualifizierte Mehrheit“)

(3) *Abstimmung ohne Versammlung*. Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben

(4) *Stimmrecht*. Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § **[13][14]** Absatz (2) geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen

(5) *Gemeinsamer Vertreter*. Der gemeinsame Vertreter (der „Gemeinsame Vertreter“) ist **[Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters]**. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters

(6) *Veröffentlichung* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff SchVG und § [11][12] dieser Emissionsbedingungen getätigt]

§ [12][13][14]
**ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG
UND GERICHTSSTAND**

(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) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:

(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) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt, und

(b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist das Landgericht Frankfurt am Main

Der folgende Absatz ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:

[Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

§ [13][14][15]
SPRACHE

Der folgende Absatz ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, die in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:

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

Der folgende Absatz ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, die in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:

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

OPTION I – Terms and Conditions for Fixed Rate Notes

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,
CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination* This Series of Notes (the "Notes") of Aareal Bank AG (the "Issuer") is being issued in [Currency] ("[Abbreviation of Currency]") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [Abbreviation of Currency] [aggregate principal amount] (in words [Currency] [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Abbreviation of Currency] [Specified Denomination] ⁽⁵⁾ (the "Specified Denomination")

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

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:

[(3) *Permanent Global Note* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthaler Allee 61, D-65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][other Clearing System, address] and any successor in such capacity

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

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthaler Allee 61, D-65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N

⁽⁵⁾ The minimum denomination of the Notes issued will be Euro 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

V, Brussel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear") CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][**other Clearing System, address**] and any successor in such capacity

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the 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 interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Terms and Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

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

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:

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

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U S person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to

paragraph (b) of this § 1(3).

Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4))

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthaler Allee 61, D-65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][**other Clearing System, address**] and any successor in such capacity.

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

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthaler Allee 61, D-65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")](CBL and

Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][other Clearing System, address] and any successor in such capacity

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the 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 interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Terms and Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs

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

§ 2 STATUS

The following § 2 shall only apply to senior Notes:

[The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law]

The following § 2 shall only apply to subordinated Notes:

[The Notes shall constitute own funds in the form of supplementary capital (Tier 2 Capital) according to the Applicable Regulations (as defined below). Respectively, the obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer. In the event of the liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to all present and future claims of all creditors of unsubordinated obligations of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all creditors of unsubordinated obligations of the Issuer have been satisfied in full.

The obligations under the Notes rank (i) *pari passu* among themselves, (ii) at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer that constitute own funds in the form of supplementary capital (Tier 2

Capital) according to the Applicable Regulations and (iii) *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer, provided that their respective terms and conditions do not include any different provision

No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes, such a security will also not be provided at a later point in time. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 The Maturity Date and any applicable notice period (*Kündigungsfrist*) in respect of the Notes may not be shortened The maturity of payments of interest may not be amended to any earlier date

"**Applicable Regulations**" means the provisions of bank supervisory laws relating to capital adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time (particularly, the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms of 26 June 2013, as amended (the "CRR")) and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, all guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin) or another competent authority which has assumed the supervisory role), any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions)]

§ 3 INTEREST

The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Notes, which are neither Step-up / Step-down Notes nor Zero Coupon Notes:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Interest Commencement Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding) Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date") The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** [(first short coupon)] [(first long coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(last short coupon)] [(last long coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest* The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the Maturity Date Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12]]

The following para- [(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates* The Notes shall bear

graphs (1) and (2) shall only apply to Step-up / Step-down Notes:

interest on their principal amount

at the rate of **[Rate of Interest]** per cent per annum from **[Interest Commencement Date]** (including) to **[Date]** (excluding);

[at the rate of **[Rate of Interest]** per cent per annum from **[Date]** (including) to **[Date]** (excluding),⁽⁶⁾]

and from **[Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding) at the rate of **[Rate of Interest]** cent. per annum.

Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** [(first short coupon)] [(first long coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(last short coupon)] [(last long coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date

(2) *Accrual of Interest.* The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the Maturity Date. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12].]

The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Zero Coupon Notes:

[(1) *Issue Price.* The Notes are issued at **[Issue Price]** (the "Issue Price") There will be no periodic interest payments on the Notes

(2) *Accrual of Interest.* Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System when due the necessary funds for the redemption of the Notes, interest at **[Amortisation Yield]** (the "Amortisation Yield") on the respective outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12]

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

(4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "Calculation Period"):

The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which

⁽⁶⁾ Insert further periods if needed

the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year, and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date)

"Determination Date" means [day, month] in each year.]

The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 360]

The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction 30/360 is applicable:

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

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States

The following paragraph shall only apply to Notes which are initially represented by a Temporary Global Note:

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in [Specified Currency]

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [relevant Financial Centre] and] (ii) the Clearing System settle payments

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

(7) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include the Final Redemption Amount of the Notes[, the Call Redemption Amount of the Notes][, the Put Redemption Amount of the Notes] and the Early Redemption Amount of the Notes.

The following paragraph (8) shall only apply to Notes which are redeemable at the option of the Issuer for taxation reasons:

[(8) *References to Interest.* References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include any Additional Amounts which may be payable under § 7]

§ 5 REDEMPTION

[(1)] (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [Maturity Date] (the "Maturity Date").

(b) *Final Redemption Amount* The Notes are redeemed at their principal amount (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").

The following paragraph (2) shall only apply to Notes which are redeemable at the option of the Issuer for taxation reasons:

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7) on the next following due date for payment of interest and / or principal and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [11][12] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in paragraph ([3][4][5]) below), together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect

Any such notice shall be given in accordance with § [11][12]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem]

The following paragraph shall only apply to subordinated Notes:

[Further, an early redemption in accordance with this paragraph 2 shall only be effective, if the following conditions are met, as long as their fulfilment is required according to the laws and regulations applicable to the Notes at the time of the early redemption, respectively.

- (i) the Issuer demonstrates to the satisfaction of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin) or another competent authority which has assumed the supervisory role ("**Supervisory Authority**") that the change is of material nature and was not foreseeable at the time of issue of the Notes, and
- (ii) the Supervisory Authority has approved the premature redemption.]

The following paragraph ((2)[3]) shall only apply to subordinated Notes which are redeemable at the option of the Issuer for regulatory reasons:

[[2][3]. *Early Redemption for regulatory reasons.* The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 14 days prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 11 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in paragraph ([3][4][5]) below), together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption, if the regulatory classification of the Notes has changed, that would, in the view of the Issuer, likely result in it no longer being recognised as own funds, and if the following conditions are met, as long as their fulfilment is required according to the laws and regulations applicable to the Notes at the time

of the early redemption, respectively

- (i) the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin) or another competent authority which has assumed the supervisory role ("**Supervisory Authority**") estimates such a change to be sufficiently certain (or already effective), and
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Supervisory Authority that the regulatory reclassification of the Notes was not foreseeable at the time of their issue, and
- (iii) the Supervisory Authority has approved the premature redemption

Such notice must specify the date fixed for redemption]

The following paragraph [2][3][4] shall only apply to Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[[2][3][4] Early Redemption at the Option of the Issuer

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s). **[Insert Call Redemption Date(s)]**

Call Redemption Amount(s) [The principal amount of the Note (redemption at par)] **[[insert per cent. amount] per cent. amount]** of the principal amount of the Note⁽⁷⁾.

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [11][12] Such notice shall specify.

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (iii) the Call Redemption Date, and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § [11][12]) on the **[fifth][other relevant Business Day] Business Day** (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

In this § 5 ([2][3][4]) "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing

⁽⁷⁾ Except for Zero Coupon Notes always redemption at par.

System.]

The following paragraph (d) shall only apply to subordinated Notes:

[(d) Further, an early redemption in accordance with this paragraph [(2)[3][4)] shall only be effective, if the following conditions are met, as long as their fulfilment is required according to the laws and regulations applicable to the Notes at the time of the early redemption, respectively:

- (i) at least five years have passed since the issue of the Notes, and
- (ii) the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin) or another competent authority which has assumed the supervisory role has approved the premature redemption]

The following paragraph [(2)[3][4)] shall only apply to Notes which are subject to Early Redemption at the Option of a Holder:

[(2)[3][4)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

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

Put Redemption Date(s): **[Put Redemption Date(s)]**

Put Redemption Amount: **[Insert per cent. amount]** of the principal amount of the Note][The principal amount of the Note (redemption at par)]⁽⁸⁾.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, at the latest on the **[relevant Business Day]** Business Day (as defined below) before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.

In this § 5([(2)[3][4)]) "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.]

The following paragraph [(2)[3][4)] shall only apply to senior Notes which are not Zero

[(2)[3][4)] *Early Redemption Amount* For purposes of § 9 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be its Final Redemption Amount.]

⁽⁸⁾ Except for Zero Coupon Notes always redemption at par.

Coupon Notes and which are not redeemable at the option of the Issuer for taxation reasons:

The following paragraph ([2][3][4]) shall only apply to senior Zero Coupon Notes which are not redeemable at the option of the Issuer for taxation reasons:

[[2][3][4] Early Redemption Amount. For purposes of § 9 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be the Amortised Face Amount of the Note

The "Amortised Face Amount" shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from **[Issue Date]** (including) to the Repayment Date (excluding).

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the Day Count Fraction set forth in § 3 (4)

The "Repayment Date" in the meaning of this § 5 ([3][4]) shall be the earlier of the day with respect to which the Notes are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected]

The following paragraph ([3][4][5]) shall only apply to senior Notes which are not Zero Coupon Notes and which are redeemable at the option of the Issuer for taxation reasons:

[[3][4][5] Early Redemption Amount For purposes of paragraph (2) of this § 5 and of § 9 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be its Final Redemption Amount.]

The following paragraph ([3][4][5]) shall only apply to senior Zero Coupon Notes which are redeemable at the option of the Issuer for taxation reasons:

[[3][4][5] Early Redemption Amount. For purposes of paragraph (2) of this § 5 and of § 9 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be the Amortised Face Amount of the Note

The "Amortised Face Amount" shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from **[Issue Date]** (including) to the Repayment Date (excluding)

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the Day Count Fraction set forth in § 3 (4).

The "Repayment Date" in the meaning of this § 5 ([3][4][5]) shall be the earlier of the day with respect to which the Notes are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected]

The following paragraph ([3][4][5]) shall only apply to subordinated Notes which are re-

[[3][4][5] Early Redemption Amount For the purposes of paragraph (2) [and paragraph (3)] of this § 5 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be its Final Redemption Amount.]

deemable at the option of the Issuer for taxation and/or regulatory reasons:

The following paragraph ((3)[4][5][6]) shall only apply to Notes which are represented by a NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of a of the Issuer or of a Holder:

[[3][4][5][6] A partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear]

§ 6 PAYING AGENTS

[(1) *Fiscal Agent.*]The initial Fiscal Agent its initial specified office shall be [Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany][Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Grosse Gallusstrasse 10 –14, 60272 Frankfurt am Main, Germany].

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany.

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12]

The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent acting as paying agent in the Federal Republic of Germany

So long as the Notes are traded on a regulated market, a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange

The following paragraph (2) shall only apply to Notes where an Additional Paying Agent is appointed:

[(2) Additional Paying Agent The initial Paying Agent and its initial specified office shall be [Deutsche Bank Luxembourg S.A , 14, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Luxembourg] **[other Paying Agent and specified office]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12]

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder]

The following paragraph ((2)[3]) shall only apply in the case of payments in U. S. dollars:

[[2][3)] Imposition of Restrictions If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in *United States dollars but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S dollars* when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account 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

The following paragraph shall only apply to Notes which are redeemable at the option of the Issuer for taxation reasons:

[In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction, except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from amounts payable, 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 deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or, if later, is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [11][12] but only to the extent such taxes or duties exceed the amount that would be due on such 30th day.]

Notwithstanding any other provisions 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 U.S. Internal Revenue Service ("FATCA withholding") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

The following § 9 shall only apply to senior Notes:

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at at the Early Redemption Amount (as defined in § 5 ([2][3][4][5]) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that.

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
- (c) the Issuer suspends its payments generally or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (d) the Issuer enters into liquidation, or ceases, or threatens to cease all or substantially all of its business operations, except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer under or in connection with the Notes, or
- (e) a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency, or similar proceedings against the assets of the Issuer and such proceedings are not being ceased or stayed within 60 days, or the Issuer applies for institution of such proceedings in respect of its assets or offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors generally, or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not being ceased or stayed within 60 days

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

(2) *Quorum* In the events specified in paragraph (1) (b) any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) or (c), entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding

(3) *Notice*. Any notice in accordance with paragraph (1) shall be made by means of a written declaration delivered by hand or registered mail to the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § [12][13][14] (3)) that such Holder, at the time of such written notice, is a holder of the relevant Notes

§ [9][10] SUBSTITUTION

(1) *Substitution*. The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substituted Debtor"), provided that

- (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions,
- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such

taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;

The following paragraph (d) shall only apply to senior Notes:

[(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement; "Agency Agreement" shall mean the amended and restated fiscal agency agreement as of [Date];]

The following paragraph (d) shall only apply to subordinated Notes:

[(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, (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the subordinated guarantee of the Issuer set out in the Agency Agreement; "Agency Agreement" shall mean the amended and restated fiscal agency agreement as of [Date].]

(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 10, "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)

(3) *Notice* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][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 Substituted 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 Substituted Debtor. Furthermore in case of a substitution the following shall apply

The following paragraph [(a)] shall only apply to Notes which are redeemable at the option of the Issuer for taxation reasons:

[(a)] In § 7 and §5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor[.].]

The following paragraph [(a)] shall only apply to Notes which are not redeemable at the option of the Issuer for taxation reasons:

[(a)] 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 Substituted Debtor[.].]

The following paragraph (b) shall only apply to senior Notes:

[(b) In § 9(1)(c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substituted Debtor.]

In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

§ [10][11] FURTHER ISSUES AND PURCHASES

(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, the amount, the first payment of interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

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

The following paragraph (3) shall only apply to subordinated Notes:

[(3) *Approval.* Further, a repurchase in accordance with paragraph (2) shall only be effective, if the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin*) or another competent authority which has assumed the supervisory role has approved the repurchase.]

§ 12 NOTICE

(1) *Publication* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System

(3) *Notices in Luxembourg* If the Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, www.bourse.lu. If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the

Tageblatt (Luxembourg) Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

The following paragraph (4) shall only apply to Notes where additional publications are required:

[(4) Additional Publications All notices concerning the Notes shall also be published in **[Medium]** Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication) **]**

The following § 13 shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

**§ 13
AMENDMENTS TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority*. Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least **[75][other percentage]** per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").

(3) *Vote without a Meeting* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to section 9 in connection with section 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights*. Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depositary Bank in accordance with § 14(3) hereof and by submission of a blocking instruction by the Depositary Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' representative* The Holders may by majority resolution provide for the designation or dismissal of a joint representative (the "Holders' Representative"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to

the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative Designation of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with sections 5 et seqq. of the SchVG and § [11][12] hereof]

The following § 13 shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

**§ 13
AMENDMENTS TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][other percentage] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").

(3) *Vote without a Meeting* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to section 9 in connection with section 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § 14(3) hereof and by submission of a blocking instruction by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' representative* The joint representative (the "Holders' Representative") shall be [name and address of Holders' Representative]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remunera-

tion, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(6) *Publication* Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with sections 5 et seqq. of the SchVG and § [11][12] hereof]

**§ [12][13][14]
GOVERNING LAW, PLACE OF
JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

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

(2) *Enforcement* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of

(a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; 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.

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 which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in Proceedings in the country in which the Proceedings take place

(3) *Submission to Jurisdiction* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes

The following paragraph shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders:

[The local court (*Amtsgericht*) in Wiesbaden shall, pursuant section 9 para 3 of the SchVG, have jurisdiction for all judgments in accordance with sections 9 para. 2, 13 para 3 and 18 para 2 of the SchVG. The district court (*Landgericht*) Wiesbaden shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders SchVG in accordance with section 20 para 3 of the SchVG.]

**§ [13][14][15]
LANGUAGE**

The following paragraph shall only apply to Notes that shall be in the English language

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

with a German language translation:

The following paragraph shall only apply to Notes that shall be in the German language with an English language translation:

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]