

This document constitutes two base prospectuses of Dexia Kommunalbank Deutschland AG: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the "Commission Regulation") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe (together, the "Base Prospectus" or the "Prospectus").

Base Prospectus



DEXIA KOMMUNALBANK DEUTSCHLAND AG

EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme

for the issue of Notes and Pfandbriefe (each as defined herein)

Under the EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**"), Dexia Kommunalbank Deutschland AG (the "**Issuer**" or "**DKD**") may from time to time issue notes in bearer form (the "**Bearer Notes**") and Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) in bearer form ("**Pfandbriefe**" and together with the Bearer Notes, the "**Notes**", which expression includes profit participation certificates in bearer form (the "**Participation Certificates**") unless otherwise indicated). The aggregate principal amount of Notes (issued under the Programme) outstanding will not at any time exceed EUR 20,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

This Prospectus constitutes a prospectus as defined in Article 5.4 of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**").

Application has been made to list Notes issued under the Programme on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Berlin Stock Exchange and on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. Each of the regulated market of the Berlin Stock Exchange and the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EEC (a "**Regulated Market**"). The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification. By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer.

Notes will be issued in tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and form a single series and are identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche will be determined at the time of offering of such Tranche based on then prevailing market conditions and will be set forth in the applicable final terms (the "**Final Terms**") (the form of which is contained herein).

Notes will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and/or Euroclear Bank SA/NV and will be deposited, in all cases, with CBF.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

Commerzbank

Deutsche Bank

Dexia Crédit Local

DZ BANK AG

HSBC

UniCredit Bank

The date of this Base Prospectus is 14 May 2012. This Prospectus is valid for a period of twelve months from its date of publication.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. Certain of the information contained in the section "Description of Dexia Kommunalbank Deutschland AG - Organisational Structure" has been extracted from (i) the Annual Report 2011 of Dexia SA (available under http://www.dexia.com/EN/shareholder_investor/individual_shareholders/publications/Documents/Annual_report_2011_UK.pdf), (ii) Dexia SA's press release dated 23 February 2012 and entitled "*Deterioration of the environment in the second half of 2011 leads the Group to announce radical restructuring measures, 2011 results highlight significant one-off items translating into a net loss of EUR 11.6 billion*" (available under http://www.dexia.com/EN-journalist/press_releases/Pages/2012-02-23-cp.aspx). Where information in the aforementioned section has been specifically identified as having been so extracted, the Issuer accepts responsibility only for the correct extraction. As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from such extracted information, no facts have been omitted which would render the extracted information inaccurate or misleading. The Issuer declares, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, that to the best of the knowledge of the Issuer the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are incorporated herein by reference in accordance with Article 28 of the European Commission Regulation No. 809/2004 dated 29 April 2004 (see "*General Information - Documents Incorporated by Reference*") and may only be used for the purposes for which it has been published.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any of the dealers (the "Dealers"). Neither the delivery of this Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete, and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a Regulated Market begins, in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

The distribution of this Prospectus and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restriction.

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

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a U.S. person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations.

The language of this Prospectus is English. The German versions of the English language Terms and Conditions of the Notes and the Form of Final Terms are shown in this Prospectus for additional information. As to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer under the Notes to be issued, German shall be the controlling and binding language if so specified in the relevant Final Terms.

For a description of certain restrictions on offers and sales of the Notes and on the distribution of this Prospectus, see "*Subscription and Sale*".

This Prospectus does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to subscribe for, or purchase, any Notes.

The Dealers have not separately verified the information contained in this Prospectus. None of the Dealers makes any representation, express or implied, or, to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Prospectus. Neither this Prospectus nor any other financial statements are intended to provide the basis of

any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of the Issuer or the Dealers that any recipient of the Prospectus or any other financial statements should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for itself the relevance of the information contained in this Prospectus and its purchase of Notes should be based upon such investigation as it deems necessary. None of the Dealers undertakes to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers.

This Prospectus may be used for subsequent offers by the Dealers and/or further financial intermediaries only insofar if and for the period so specified in the Final Terms for the relevant Tranche of Notes.

In connection with the issue of any Tranche, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (the "Stabilising Manager(s)") (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche. Any stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.

This Prospectus contains certain forward-looking statements. Forward-looking statements are statements that do not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding DKD's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including DKD's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. DKD's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Summary*", "*Risk Factors*" and "*Description of Dexia Kommunalbank Deutschland AG*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on DKD's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

TABLE OF CONTENTS

	Page
Summary	5
Summary Regarding the Notes	5
Summary of Risk Factors Regarding Dexia Kommunalbank Deutschland AG	10
Summary of Risk Factors Regarding the Notes	11
Summary Regarding Dexia Kommunalbank Deutschland AG	13
German Translation of the Summary	15
Zusammenfassung der Schuldverschreibungen	15
Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Dexia Kommunalbank Deutschland AG	21
Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere	22
Zusammenfassung der Informationen über die Dexia Kommunalbank Deutschland AG	25
Risk Factors	27
Risk Factors Regarding Dexia Kommunalbank Deutschland AG	27
Risk Factors Regarding the Notes	30
Special Risks Associated with Participation Certificates	36
Issue Procedures and General Description of the Programme	37
Terms and Conditions of the Notes	38
Part I – Terms and Conditions of Bearer Notes	38
Part II – Terms and Conditions of Public Sector Pfandbriefe	62
Part III – Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe	78
Part IV – Terms and Conditions of Participation Certificates	84
Form of Final Terms	101
Description of Rules regarding Resolutions of Holders	127
Description of Dexia Kommunalbank Deutschland AG	129
Description of the Pfandbriefmarkt	139
Introduction	139
Rules applicable to all Types of Pfandbriefe	140
Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe	140
Insolvency Proceedings	141
Jumbo Pfandbriefe	141
Subscription and Sale	143
Taxation	146
Germany	146
Luxembourg	148
EU Savings Tax Directive	149
General Information	150
Listing and Admission to Trading Information	150
Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer	150
Use of Proceeds and Reasons for the Offer	150
Authorisation	150
Post Issuance Information	150
Trend Information	150
Legal and Arbitration Proceedings	150
Significant Change in the Financial Position of the Issuer	150
Documents Incorporated by Reference	150
Documents on Display	151
Names and Addresses	153

SUMMARY

The following constitutes the summary (the "**Summary**") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on the consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplements to this Prospectus and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, including the documents incorporated by reference, any supplements to this Prospectus and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating this Prospectus, any documents incorporated by reference, any supplements to this Prospectus and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer that has tabled this Summary including any translation hereof, and has applied or will apply for its notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.

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

All references in this Summary to interest shall also be deemed to be references to distributions if the relevant paragraph in this Summary refers to Bearer Notes and Pfandbriefe as well as to Participation Certificates.

Issuer	Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Arranger	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Dealers	Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Bank Aktiengesellschaft Dexia Crédit Local DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main HSBC Bank plc UniCredit Bank AG
Fiscal Agent	Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Paying Agents	Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme (for Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange) and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms.

Summary Regarding the Notes

Instruments to be issued under the Programme	Bearer Notes, bearer Pfandbriefe and bearer Participation Certificates (together with the Bearer Notes and the bearer Pfandbriefe, the " Notes ").
Notes	Notes other than Pfandbriefe or Participation Certificates may be issued as Senior Notes or Subordinated Notes (each as defined below).
Pfandbriefe / Jumbo Pfandbriefe	<p>Pfandbriefe may be issued as Public Sector Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>) by the Issuer.</p> <p>Public Sector Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or "covered" by a pool of public loans, the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act (as defined below) and monitored by an independent cover pool monitor.</p> <p>The Issuer may issue Jumbo Pfandbriefe which shall have, at issue, an aggregate principal amount of at least EUR 1,000,000,000.</p>
Participation Certificates	<p>Holders of Participation Certificates are entitled to receive out of the balance sheet profit during the term of the Participation Certificates an annual distribution ranking senior to the dividend claims of the shareholders (including silent partners) of the Issuer at the rate indicated in the applicable Final Terms. The distributions shall not be payable to the extent that such payment would cause a balance sheet loss (<i>Bilanzverlust</i>) for the Issuer. In the event that the balance sheet profit is not sufficient to pay the distributions under the Participation Certificates, the distributions to be paid shall be reduced pro rata to all distribution claims under any other Participation</p>

Certificates which have been issued or will have been issued by the Issuer and are outstanding at the time of such payment provided that the terms and conditions of such Participation Certificates contain relevant provisions to such effect. Replenishment obligations may exist if the Issuer records any balance sheet profit during the term of the Participation Certificates.

Possible Interest Structures Notes may be either interest or (in the case of Participation Certificates) distributions bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount or by reference to a formula as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as indicated in the applicable Final Terms. The Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity, if indicated in the applicable Final Terms. Furthermore, the Notes may be early redeemable in an event set out in the Terms and Conditions of the Notes.

The Issuer may have the right not to pay interest on the Notes but to increase the principal amount of such Notes accordingly, if indicated in the applicable Final Terms.

Pfandbriefe will only be issued with interest structures which are in accordance with the provisions of the Pfandbrief Act.

Fixed Rate Notes Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Notes for which the interest rate is fixed will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as indicated in the applicable Final Terms.

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

- on the basis of a reference rate (for instance Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR)) appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on such basis as indicated in the applicable Final Terms.

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

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

Structured Floating Rate Notes A Floating Rate Note may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes Inverse/Reverse Floating Rate Notes have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as EURIBOR or the London Interbank Offered Rate (LIBOR).

Fixed to Floating Rate Notes Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.

Step-Up and Step-Down Notes Interest rates on Step-Up Notes increase over the years, interest rates on Step-Down Notes decrease over the years. The dates on which interest increases or decreases, respectively, and the interest rates are predetermined. There are also combinations of Step-Up and Step-Down Notes, whereby the predetermined interest rate may increase or decrease from one year to another.

Zero Coupon Notes Zero Coupon Notes will be offered and sold either at a discount to their principal amount or on an accumulated interest basis, in each case without periodic payments of interest.

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

Instalment Notes Instalment Notes are Notes, whose payment of principal is made in instalments. Each

Instalment will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree as indicated in the applicable Final Terms.

Index Linked Notes

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

Index Linked Interest Notes

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

Index Linked Redemption Notes

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

Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes

Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer(s), will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as indicated in the applicable Final Terms.

Equity Linked Notes

Equity Linked Notes may be issued in the form of Equity Linked Interest Notes or Equity Linked Redemption Notes or a combination of both. No Equity Linked Notes which are linked to shares of the Issuer will be issued.

Equity Linked Interest Notes

Payments of interest in respect of Equity Linked Interest Notes will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities or other factors and/or such formula and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

Equity Linked Redemption Notes

Payments of principal in respect of Equity Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities or other factors and/or such formula and on such terms as indicated in the applicable Final Terms. Equity Linked Redemption Notes may also provide that the redemption will be by physical delivery of reference items. Equity Linked Redemption Notes will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to the provisions of the applicable Final Terms.

Credit Linked Notes

Credit Linked Notes may be issued relating to one or more reference entities. Such Notes may be redeemed prior to their scheduled maturity and at less than their principal amount on the occurrence of a credit event and interest on such Notes may cease to accrue prior to the scheduled maturity of such Notes or may, due to potential principal reductions, be reduced on the occurrence of such credit event. On the occurrence of a credit event and if so indicated in the applicable Final Terms, such Notes may be redeemed by settlement in the form of physical delivery of certain assets.

Other Interest Structures

Another basis or method for determining the relevant interest rate may be applicable for the Notes which the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree. The terms governing any such Notes will be indicated in the applicable Final Terms.

Specified Currencies

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

Denominations of Notes	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be EUR 1,000 and, if in any currency other than Euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Form of Notes	Notes may only be issued in bearer form.
Status of the Notes	<p>Senior Notes (the "Senior Notes") will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except for any obligations preferred by law.</p> <p>Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations and will rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe. Public Sector Pfandbriefe are covered by a pool of public loans.</p> <p>Subordinated Notes (the "Subordinated Notes") and Participation Certificates will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.</p>
Maturities	<p>Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant regulatory authority or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.</p> <p>Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or an equivalent amount).</p>
Redemption	<p>The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of Senior Notes only, upon the occurrence of an Event of Default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms. Also, the Notes may be early redeemable in an event set out in the Terms and Conditions of the Notes.</p> <p>Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or an equivalent amount).</p> <p>Pfandbriefe will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their Holders.</p> <p>If the Issuer suffers a balance sheet loss or if the registered share capital of the Issuer is reduced to compensate losses, the claim for repayment by the Holders of Participation Certificates shall be reduced proportionately to the amount by which the equity recorded in the balance sheet (including participation capital but without taking into account any other subordinated liabilities) is reduced by eliminating the balance sheet loss. In the event of a reduction in registered share capital, the claim for repayment by the Holders shall be reduced in the same proportion as the registered share capital is reduced. If the Issuer records annual net income in the fiscal years</p>

following the participation in the balance sheet loss, such annual net income is to be used to increase the claims for repayment of principal up to the aggregate principal amount of the Participation Certificates prior to making distributions on Participation Certificates or an appropriation of profit.

Taxation	<p>Payments of principal and interest or (in the case of Participation Certificates) distributions in respect of the Notes will 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 deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions of the Notes.</p> <p>Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.</p>
Early Redemption for Reasons of Taxation	<p>Early redemption for taxation reasons will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations), the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes all as more fully set out in the Terms and Conditions of the Notes.</p> <p>Pfandbriefe will not be subject to early redemption for taxation reasons.</p>
Negative Pledge	<p>The terms of Senior Notes will contain a negative pledge provision.</p> <p>The terms of Subordinated Notes, Pfandbriefe and Participation Certificates will not contain a negative pledge provision.</p>
Events of Default and Cross Default	<p>The terms of Senior Notes will provide for Events of Default (including a cross default) entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes. The terms of Subordinated Notes, Pfandbriefe and Participation Certificates will not provide for any Events of Default entitling Holders to demand immediate redemption.</p>
Resolutions of Holders	<p>In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"</i>) the Notes (other than Pfandbriefe) may contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions of the Notes (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions of the Notes require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast, subject to a higher majority provided for in the Terms and Conditions of the Notes.</p>
Holdings' Representative	<p>In accordance with the SchVG the Notes (other than Pfandbriefe) may provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the "Holdings' Representative"). The responsibilities and functions assigned to the Holdings' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders. The Holdings' Representative may also be designated in the Terms and Conditions. In such case, the duties, rights and functions of the Holdings' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions of the Notes.</p>
Governing Law	<p>The Notes will be governed by German law.</p>
Place of Jurisdiction	<p>Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Berlin.</p>
Listing and Admission to Trading	<p>Application has been made to list Notes issued under the Programme on the regulated market of the Berlin Stock Exchange and the official list of the Luxembourg Stock</p>

Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges as indicated in the applicable Final Terms. Notes may also be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Clearing System Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")

Summary of Risk Factors Regarding Dexia Kommunalbank Deutschland AG

General The most important risks the Issuer is exposed to are market price risks, counterparty risks, liquidity risks, operational risks and risks stemming from the deterioration of the economy in general and of business conditions, the methods employed by the Issuer to establish the fair value of the financial instruments it holds and from increased regulation.

Market Price Risks The Issuer is subject to market price risks.

Market price risk can be defined as the negative change in the value of the Issuer's overall portfolio as a result of price fluctuations or changes in parameters influencing prices (*e.g.* interest rates, credit spreads, foreign exchange rates and general financial markets liquidity risks (*e.g.* possibility to obtain needed funding or to sell assets)). Essentially, interest rate risks (*i.e.* the risks that result from changes in general interest rates) and credit spread risks (*i.e.* the risks that result from changes in the creditworthiness of a counterparty) as elements of market price risks are relevant for the Issuer whereas the Issuer prevents foreign exchange rate risks (*i.e.* the risks that result from changes in foreign exchange rates) and risks associated with other market parameters (*e.g.* interest rate volatility) by hedging operations.

Counterparty Risks The Issuer is subject to counterparty risks.

Counterparty risk can be defined as the risk of potential losses of the Issuer caused by a business partner's failure to meet any or all of its contractual obligations.

Risks Related to Certain Cover Pool Eligible Countries DKD's principal geographical markets are eligible countries in accordance with the Pfandbrief Act. Some of the European eligible countries DKD has exposure to are Portugal, Italy, Spain and Hungary.

Due to the weak financial stability of some of these countries, any of DKD's investments in these countries could be subject to any revaluations/hair-cuts or payment defaults.

Such measures or payment defaults could eventually lead to a downgrading of DKD's Public Sector Pfandbriefe.

Liquidity Risks The Issuer is subject to liquidity risks.

Liquidity risk can be defined as the danger that the Issuer will be unable to fulfill its current and future payment obligations in full or on time.

Risks related to the restructuring process of the Dexia Group The Issuer is fully integrated into the internal liquidity management system of the Dexia Group. In the context of the sovereign debt crisis, Dexia Group became subject to increasing tensions on its liquidity.

In the context of the increasing funding pressure, Dexia SA announced that it would restructure the Dexia Group.

No decisions have yet been reached with regard to the future role and economic perspectives of the Issuer within the restructured Dexia Group.

Operational Risks The Issuer is subject to operational risks.

Operational risk is defined as the risk of direct or indirect losses that are incurred as the result of the inadequacy or failure of internal procedures and systems or people, or as a result of external events, and have financial or non-financial consequences. This definition also includes reputation and legal risks, but excludes strategic risk.

Deterioration of General Economy and Business The profitability of the Issuer's business could be adversely affected by a worsening of general economic conditions in certain individual markets. Factors such as interest

Conditions	rates, inflation, investor sentiment, the availability and cost of credit, the liquidity of the global financial markets and the level and volatility of equity prices could significantly affect the activity level of the Issuer's counterpart.
Fair Value Accounting and Use of Estimates	<p>To establish the fair value of the financial instruments entered into or held by the Issuer, the Issuer relies on quoted market prices in active markets or, where the market for a financial instrument is not sufficiently active, valuation techniques that utilise, wherever possible, observable market inputs. Measurable inputs for such valuation models may have become unavailable due to the disappearance of active markets for certain financial instruments.</p> <p>To the extent that valuation is based on models or inputs that are not observable in the market, the determination of fair value can be subjective, dependant on the significance of the unobservable input to the overall valuation. The effect of changing the assumptions for those financial instruments for which the fair values are measured using valuation techniques that are determined in full or in part on assumptions that are not supported by observables inputs may have a material adverse effect on the Issuer's earnings.</p>
Increased Regulation	Recent developments in the global markets have led to an increase in the involvement of various governmental and regulatory authorities in the financial sector and in the operations of financial institutions. It is uncertain how the more rigorous regulatory climate will impact financial institutions including the Issuer.
Rights of the Holders may be adversely affected by measures pursuant to the German Bank Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>)	The German Bank Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>) provides for possibilities for the restructuring of credit institutions facing economic crisis at a stage before insolvency proceedings must be commenced. Measures pursuant to the German Bank Restructuring Act may, without the consent of the holders of the Notes concerned in each case, negatively affect the legal position or may have negative impacts on the economic position of the holders of the Notes.
Summary of Risk Factors Regarding the Notes	
Notes May not Be a Suitable Investment	A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.
Liquidity Risk	There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.
Market Price Risk	The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. In such event, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.
Risk of Early Redemption	If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Notes, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption its investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.
Risk of a Downgrading of the Rating of Public Sector Pfandbriefe	A downgrading of DKD's Public Sector Pfandbriefe by Standard & Poor's could have a negative impact on DKD's funding costs and on DKD's relation to its investors and customers.
Fixed Rate Notes and Step-Up and Step-Down Fixed Rate Notes	A Holder of Fixed Rate Notes and Step-Up and Step-Down Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.
Floating Rate Notes and	A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate

Inverse/Reverse Floating Rate Notes	levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, Floating Rate Notes may be issued as Inverse Floating Rate Notes. The market value of such structured Floating Rate Notes tend to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.
Zero Coupon Notes	A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Notes with a similar maturity.
Index Linked Notes	If payment of interest is linked to a particular index, a Holder of an Index Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index Linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a Holder of Index Linked Redemption Notes is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. Depending on the calculation of the redemption amount, the yield of an Index Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it.
Structured Notes	An investment in Notes, the premium and/or the interest on and/or the principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes.
Equity Linked Notes	An investment in Equity Linked Interest or Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly. In the case of Equity Linked Redemption Notes, the investor may lose the value of its entire investment or part of it.
Credit Linked Notes	A Holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more Reference Entities (as indicated in the applicable Final Terms). There is no guarantee that the Holders will receive the full principal amount of such Notes or any interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may even be reduced to zero.
Subordinated Notes	In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full.
Participation Certificates	A Holder of Participation Certificates is exposed to the risk (i) that it will receive less Distributions or no Distributions at all and/or that the Distributions will be made at a later point in time than expected (distribution risk), (ii) of a reduction of the repayment amount of its Participation Certificates and/or (iii) that, in the event of any insolvency proceedings over the assets or the liquidation of the Issuer, payments on the Participation Certificates will not be made until all unsubordinated creditors are satisfied.
Resolutions of Holders	If the Terms and Conditions provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions of the Notes may be amended or reduced or even cancelled.
Holdings' Representative	If the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to

pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions of the Notes against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

Potential U.S. Withholding Tax under FATCA

Under certain circumstances, the Issuer may be required to withhold U.S. tax in respect of Notes issued after 1 January 2013 pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act of 2010 (FATCA). The Issuer will not make any gross-up payments in compensation of FATCA withholdings.

Summary Regarding Dexia Kommunalbank Deutschland AG

General Information about the Issuer

Legal and commercial name:	Dexia Kommunalbank Deutschland AG ("DKD")
Domicile:	Berlin, Federal Republic of Germany
Legal form:	Stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>)
Legislation of operation:	Federal Republic of Germany
Country of incorporation:	Federal Republic of Germany
Registered and principal office:	
Address:	Dexia Kommunalbank Deutschland AG Charlottenstraße 82 10969 Berlin Germany
Telephone number:	+49 (0)30 25 598-0

The Issuer is registered in the commercial register at the local court (*Amtsgericht*) of Berlin-Charlottenburg under number HRB 36928. The Issuer is a credit institution which was established on 26 February 1991 in Berlin, Germany as a stock corporation governed by German law. It is incorporated for an unlimited period of time.

Principal Activities and Markets

When the Issuer started business operations on 26 February 1991, Public Finance and Mortgage Finance were the focus of the Issuer's activities. In 1998, the mortgage business was discontinued and Public Finance became the Issuer's single business field. Since 1999, the Issuer's business is mainly focused on expanding its Public Finance business. In 2006, the Issuer decided to enter into the business sector Project Finance and Municipal Corporate Finance. Pursuant to the realisation of the Transformation Plan announced on 14 November 2008 by Dexia SA, the parent company of DKD, for the Dexia Group, the Issuer amended its business model. In 2009, DKD decided to discontinue its primary Public Finance business for the time being as well as its Project Finance business and Municipal Corporate Finance business.

In line with Dexia Group's Transformation Plan, one of the significant strategic tasks of Dexia Kommunalbank Deutschland AG within the Dexia Group has been to purchase high quality public sector credits from other Dexia Group companies and to provide funding for this by issuing Public Sector Pfandbriefe ("**Group Asset Purchasing Programme**"). Following the announcement on 4 October 2011 that the Dexia Group was to be restructured, the Board of Management of DKD decided to cease the Group Asset Purchasing Programme with immediate effect. DKD does, however, intend to continue to carry out new transactions in the context of liquidity and cover pool management.

For refinancing purposes, DKD issues Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*), unsecured bonds (*Inhaberschuldverschreibungen*) and raises participation certificates (*Genussscheine*).

The Issuer's principal geographical markets are eligible countries in accordance with the Pfandbrief Act, especially Germany.

Major Shareholders

As a result of a capital increase in the first half of 2011, the subscribed capital of DKD amounted to EUR 432.50 million as of 31 December 2011. DKD's subscribed capital is divided into 432.50 million registered shares (*Namensaktien*) of a nominal value of EUR 1.00 each, which are fully paid up. 100 per cent. of DKD's shares are held by Dexia Crédit Local, Paris. 100 per cent. of Dexia Crédit Local is held by Dexia SA. DKD has no subsidiaries.

Organisational Structure

The Issuer belongs to the Dexia Group which is headed by Dexia SA. In total, the Dexia Group employed 22,461 employees as at 31 December 2011.

The Issuer is fully integrated into the internal liquidity management system of the Dexia Group. In the context of the sovereign debt crisis, Dexia Group became subject to increasing tensions on its liquidity.

In the context of the increasing funding pressure, Dexia SA announced that it would restructure the Dexia Group.

No decisions have yet been reached with regard to the future role and economic perspectives of the Issuer within the restructured Dexia Group.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

As a German stock corporation, DKD has a two-tiered board system. The Board of Management is responsible for the management of DKD and the representation of DKD with respect to third parties. The Supervisory Board appoints the members of the Board of Management and supervises the activities of the Board of Management. Currently, the Board of Management consists of three members and the Supervisory Board consists of six members.

Selected Financial Information

The following table presents a summary of selected financial information of the Issuer (in the case of information provided in relation to the balance sheet) at the dates specified or (in the case of information provided in relation to the income statement) for the financial years ended 31 December 2010 and 31 December 2011, respectively, which was in each case extracted from the audited non-consolidated annual financial statements of the Issuer in relation to the financial years ended 31 December 2010 and 31 December 2011, respectively (in each case prepared pursuant to German Generally Accepted Accounting Principles and in the German language):

Balance sheet figures in EUR million

	<u>31 December 2011</u>	<u>31 December 2010</u>
Balance sheet total	47,341.1	48,694.6

Income statement figures in EUR million

	<u>1 Jan. – 31 Dec. 2011</u>	<u>1 Jan. – 31 Dec. 2010</u>
Net interest income and commission income	51.9	39.3
General operating expenses	(18.4)	(18.2)
Net income (loss)	(92.1)	0.8

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

ZUSAMMENFASSUNG

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken der Emittentin und der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu diesem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Prospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen zu diesem Prospekt sowie den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger aufgrund einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für eine Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu diesem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen in die Gerichtssprache vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt hat und deren Notifizierung beantragt hat oder beantragen wird, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung, sondern gehört zum Basisprospekt und ist im Zusammenhang mit dem Basisprospekt insgesamt sowie, in Bezug auf die Anleihebedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen.

Alle Bezugnahmen in dieser Zusammenfassung auf Zinsen verstehen sich auch als Bezugnahmen auf Ausschüttungen, sofern sich der jeweilige Abschnitt innerhalb dieser Zusammenfassung sowohl auf Inhaberschuldverschreibungen bzw. Pfandbriefe als auch auf Genussscheine bezieht.

Emittentin	Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Arrangeur	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Platzeure	Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Bank Aktiengesellschaft Dexia Crédit Local DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main HSBC Bank plc UniCredit Bank AG
Emissionsstelle	Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Zahlstellen	Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme (für Schuldverschreibungen, die an der <i>Official List</i> der Luxemburger Börse gelistet sind) und andere Institute, wie sie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen dargestellt sind.

Zusammenfassung der Schuldverschreibungen

Unter dem Programm zu begebende Instrumente	Inhaber-Schuldverschreibungen, Inhaber-Pfandbriefe und Inhaber-Genussscheine (zusammen mit den Inhaber-Schuldverschreibungen und Inhaber-Pfandbriefen, die " Schuldverschreibungen ").
Schuldverschreibungen	Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe oder Genussscheine sind, können als nicht nachrangige und als Nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden (jeweils wie unten definiert).
Pfandbriefe / Jumbo-Pfandbriefe	<p>Pfandbriefe dürfen von der Emittentin in Form von Öffentlichen Pfandbriefen begeben werden.</p> <p>Öffentliche Pfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind durch eine getrennte Deckungsmasse von öffentlichen Krediten "gedeckt". Ob die Deckung ausreichend ist, wird durch das Pfandbriefgesetz (wie unten definiert) bestimmt und von einem unabhängigen Treuhänder überwacht.</p> <p>Die Emittentin darf Jumbo-Pfandbriefe begeben, die bei Begebung einen Gesamtnennbetrag von mindestens EUR 1.000.000.000 haben sollen.</p>

Genussscheine	Gläubiger von Genussscheinen sind während der Laufzeit des Genussscheins zum Erhalt einer jährlichen Ausschüttung aus dem Bilanzgewinn zu dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Satz berechtigt; dieses Recht ist vorrangig zu den Gewinnansprüchen der Gesellschafter (einschließlich stiller Gesellschafter) der Emittentin. Die Ausschüttungen sind dadurch begrenzt, dass durch sie kein Bilanzverlust bei der Emittentin entstehen darf. Sofern der Bilanzgewinn nicht ausreicht, um die Ausschüttungen im Rahmen der Genussscheine zu zahlen, ist die Ausschüttung anteilig im Verhältnis aller Ausschüttungsansprüche aus anderen von der Emittentin ausgegebenen oder auszugebenden und zum Zeitpunkt der Zahlung ausstehenden Genussscheine zu kürzen, vorausgesetzt die Anleihebedingungen dieser Genussscheine enthalten entsprechende Bestimmungen.
Mögliche Zinsstrukturen	<p>Schuldverschreibungen können entweder verzinslich zu festen oder variablen Zinssätzen oder (im Falle von Genussscheinen) Ausschüttungen oder unverzinslich sein, mit Kapitalrückzahlung zu einem festen Betrag oder unter Bezugnahme auf eine Formel, wie zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Plazeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben. Die Emittentin kann das Recht haben, die Schuldverschreibungen vor Ende der Laufzeit fällig zu stellen, wenn in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angezeigt. Auch ist eine vorzeitige Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen festgelegten Ereignisses möglich.</p> <p>Die Emittentin kann das Recht haben, keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, sondern stattdessen, den Nennbetrag dieser Schuldverschreibungen entsprechend zu erhöhen, wenn in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angezeigt.</p> <p>Pfandbriefe werden nur mit Zinsstrukturen begeben, die die den Vorgaben des Pfandbriefgesetzes entsprechen.</p>
Festverzinsliche Schuldverschreibungen	Festverzinsliche Schuldverschreibungen haben einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Bei Schuldverschreibungen, bei denen ein Festzins vorliegt, wird der Festzins auf der Basis gezahlt, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Plazeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist.
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	<p>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst um eine ggf. anwendbare Marge):</p> <ul style="list-style-type: none"> - der auf einem Referenzzinssatz (z.B. Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR)) basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder - dessen Basis in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebenen ist. <p>Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.</p> <p>Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monat(e) bzw. einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Plazeur(en) vereinbarte Zeiträume, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.</p>
Strukturierte Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.
Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen Zinssatz, welcher bestimmt wird als Differenz eines festen Zinssatzes und eines variablen Zinssatzes wie EURIBOR oder der London Interbank Offered Rate (LIBOR).
Fest- zu Variabel- verzinsliche Schuldverschreibungen	Fest- zu Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen Zinssatz bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.

Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen	Die Zinssätze von Step-Up-Schuldverschreibungen steigen im Laufe der Jahre an, während die Zinssätze bei Step-Down-Schuldverschreibungen über die Jahre sinken. Die jeweiligen Zeitpunkte, zu denen ein Anstieg bzw. ein Absenken der Zinssätze erfolgt, sowie der jeweilige Zinssatz werden vorab festgelegt. Es gibt außerdem Kombinationen aus Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen, bei denen der vorab festgelegte Zinssatz von einem zum anderen Jahr steigen oder sinken kann.
Nullkupon-Schuldverschreibungen	Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag angeboten und verkauft oder auf Basis akkumulierter Zinsen, in jedem Fall ohne periodische Zinszahlungen.
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen	Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und/oder die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen kann. Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital oder Zinsen, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Plazeur(en) vereinbart werden, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.
Raten-Schuldverschreibungen	Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt wie zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Plazeur(en) vereinbart (und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben).
Indexierte Schuldverschreibungen	Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen ausgegeben werden.
	<i>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung</i>
	Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Indizes oder eines Korbes von Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem betreffenden Plazeur festgelegten Formel (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben).
	<i>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung</i>
	Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden auf Basis eines einzelnen Indizes oder eines Korbes von Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem(n) betreffenden Plazeur(en) festgelegten Formel berechnet (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrages, der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.
Andere Bestimmungen in Bezug auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung	Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung kann ein Höchstzinssatz, ein Mindestzinssatz oder beides festgelegt sein.
	Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung sind in Bezug auf jede vor Ausgabe der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Plazeur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen bestimmt werden, und sind gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu berechnen.
Equity Linked Schuldverschreibungen	Equity Linked Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien (<i>Equity Linked Interest Notes</i>) oder der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien (<i>Equity Linked Redemption Notes</i>) oder eine Kombination aus beiden gebunden ist, begeben werden. Es werden keine Equity Linked Schuldverschreibungen begeben, die an Aktien der Emittentin gebunden sind.

Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist, werden durch Bezugnahme auf ein einzelnes Wertpapier oder einen Wertpapierkorb oder anderen Faktoren und/oder einer festgelegten Formel berechnet und zu solchen Bedingungen, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist

Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, werden unter Bezugnahme auf ein einzelnes Wertpapier oder einen Wertpapierkorb oder anderen Faktoren und/oder einer festgelegten Formel, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, berechnet. Die Rückzahlung von Equity Linked Redemption Schuldverschreibungen kann auch durch Lieferung der Referenzwerte erfolgen. Die Rückzahlung der Equity Linked Redemption Schuldverschreibungen erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrags, der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.

**Credit Linked
Schuldverschreibungen**

Credit Linked Schuldverschreibungen können mit Bezug auf ein oder mehrere Bezugsunternehmen begeben werden. Solche Schuldverschreibungen können vor ihrem festgelegten Endfälligkeitstag und bei Eintritt eines Kreditereignisses zu einem geringeren Betrag als ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden. Bei Eintritt eines Kreditereignisses kann der Zinslauf vor dem festgelegten Endfälligkeitstag solcher Schuldverschreibungen beendet sein oder, aufgrund einer möglichen Herabsetzung des Nennbetrags, verringert sein. Bei Eintritt eines Kreditereignisses und sofern in den anwendbaren Bedingungen angegeben, können derartige Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden in Form der physischen Lieferung bestimmter Vermögensgegenstände.

Sonstige Zinsstrukturen

Eine andere Basis oder Methode zur Bestimmung des jeweiligen Zinssatzes, festgelegt zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Plazeur(en), kann für die Schuldverschreibungen anwendbar sein. Die jeweiligen Bedingungen dieser Schuldverschreibungen sind in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Festgelegte Währungen

Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren gesetzlichen oder regulatorischen Beschränkungen sowie Anforderungen der betreffenden Zentralbanken können die Schuldverschreibungen in jeder Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und den jeweiligen Plazeur(en) vereinbart wird.

**Stückelungen der
Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der Emittentin und den Plazeur(en) vereinbart und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben werden mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der Schuldverschreibung EUR 1.000 betragen wird, bzw., falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

**Form der
Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen können nur als Inhaberpapiere begeben werden.

**Status der
Schuldverschreibungen**

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

Die Öffentlichen Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind und mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen stehen. Pfandbriefe werden durch eine separate Deckungsmasse von öffentlichen Krediten gedeckt.

Nachrangige Schuldverschreibungen ("**Nachrangige Schuldverschreibungen**") und Genussscheine bilden nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz oder eines Vergleichs der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach.

Laufzeiten

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Plazeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, allerdings vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils seitens der betreffenden Aufsichtsbehörden oder gemäß den für die Emittentin oder die relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem ersten Jahrestag ihres jeweiligen Ausgabedatums zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von Teilen dieser Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückkaufwert des betreffenden Teils mindestens GBP 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.

Rückzahlung

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ist entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (es sein denn aus steuerlichen Gründen, bzw. bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen nur bei Eintritt eines Kündigungsereignisses), oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Frist gegenüber den Gläubigern bzw. der Emittentin kündbar (rückzahlbar) sind, und zwar zu dem(n) Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) Preis(en), wie diese jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt sind. Darüber hinaus ist eine vorzeitige Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen festgelegten Ereignisses möglich.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem ersten Jahrestag ihres jeweiligen Ausgabedatums zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von Teilen dieser Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückkaufwert des betreffenden Teils mindestens GBP 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.

Pfandbriefe können in keinem Fall vor Ablauf ihrer angegebenen Laufzeit aus steuerlichen Gründen oder nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt werden.

Wird in der Bilanz der Emittentin ein Bilanzverlust ausgewiesen oder das Stammkapital der Emittentin zur Deckung von Verlusten herabgesetzt, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Gläubigers in dem Verhältnis, in dem das in der Bilanz ausgewiesene Eigenkapital (einschließlich Genussscheinkapital, jedoch ohne andere nachrangige Verbindlichkeiten) durch die Tilgung des Bilanzverlustes gemindert wird. Bei einer Kapitalherabsetzung vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in demselben Verhältnis, in dem das Stammkapital herabgesetzt wird. Nachzahlungsverpflichtungen können bestehen, sofern die Emittentin während der Laufzeit der Genussscheine einen Bilanzgewinn ausweist. Erzielt die Emittentin nach einer Teilnahme der Genussscheininhaber am Verlust in den folgenden Geschäftsjahren Jahresüberschüsse, so sind aus diesen die Rückzahlungsansprüche bis zum Gesamtnennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine anderweitige Verwendung der Jahresüberschüsse vorgenommen wird. Diese Verpflichtung besteht nur während der Laufzeit der Genussscheine.

Besteuerung	<p>Auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge an Kapital und Zinsen oder (im Falle von Genussscheinen) Ausschüttungen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden oder des Staats oder in dem Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die notwendig ist, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern unter Berücksichtigung eines solchen Einhalts oder Abzugs erhaltenen Beträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.</p> <p>Bei Pfandbriefen ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen bei Steuerabzug oder -einbehalt in Bezug auf Zins- oder Kapitalzahlungen wie vorstehend beschrieben verpflichtet.</p>
Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen	<p>Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.</p> <p>Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.</p>
Negativverpflichtung	<p>In den Anleihebedingungen der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist eine Negativverpflichtung vorgesehen.</p> <p>In den Anleihebedingungen der nachrangigen Schuldverschreibungen, Pfandbriefe und Genussscheine ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.</p>
Kündigungsgründe und Cross Default	<p>In den Anleihebedingungen der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen werden Kündigungsgründe definiert (einschließlich einer Cross Default-Bestimmung), die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen. In den Anleihebedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen, Pfandbriefe und Genussscheine sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p>
Gläubigerbeschlüsse	<p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("SchVG") können die Schuldverschreibungen (mit Ausnahme der Pfandbriefe) vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Wirksam zustandegekommene Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen – vorbehaltlich der Aufnahme einer qualifizierten Mehrheit in den Anleihebedingungen – der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.</p>
Gemeinsamer Vertreter	<p>In Übereinstimmung mit dem SchVG können die Schuldverschreibungen (mit Ausnahme der Pfandbriefe) vorsehen, dass die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "gemeinsame Vertreter") bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger. Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger kann auch bereits in den Anleihebedingungen bestellt werden. In diesem Fall bestimmen sich die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters nach den Anleihebedingungen.</p>

Geltendes Recht	Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
Gerichtsstand	Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Berlin.
Börsenzulassung	Für Schuldverschreibungen wurde ein Antrag auf Börsenzulassung am regulierten Markt der Berliner Börse und der <i>Official List</i> der Luxemburger Wertpapierbörse sowie zum Börsenhandel am regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse " <i>Bourse de Luxembourg</i> " in Bezug auf die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen gestellt. Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen an weiteren oder anderen Börsen zugelassen werden können, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben. Unter dem Programm können zudem auch Schuldverschreibungen begeben werden, die an keiner Börse zugelassen sind.
Clearingsystem	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (" CBF ")

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Dexia Kommunalbank Deutschland AG

Allgemein	Die wichtigsten Risiken, denen die Emittentin ausgesetzt ist, sind Marktpreisrisiken, Adressenausfallrisiken, Liquiditätsrisiken, operationelle Risiken und Risiken, die von der Verschlechterung der Wirtschaft im Allgemeinen und der Geschäftsbedingungen, von den Methoden, die von der Emittentin zur Bewertung der Marktpreise der von ihr gehaltenen Finanzinstrumente angewandt werden, sowie von verstärkter Regulierung herrühren.
Marktpreisrisiken	Die Emittentin unterliegt Marktpreisrisiken. Das Marktpreisrisiko kann als eine negative Veränderung des Wertes des Gesamtportfolios der Emittentin aufgrund von Preisschwankungen oder Schwankungen von Parametern, welche die Preise beeinflussen (z.B. Zinssätze, Credit Spreads, Wechselkurse und allgemeine Liquiditätsrisiken an den Finanzmärkten (z.B. die Möglichkeit, benötigte Mittel zu beschaffen oder Vermögensgegenstände zu verkaufen)), definiert werden. Im Wesentlichen sind für die Emittentin die Zinssatzrisiken (d.h. die Risiken, die aus Veränderungen der generellen Zinssätze resultieren) sowie Credit Spread-Risiken (d.h. Risiken, die aus Bonitätsveränderungen von Kontrahenten resultieren) als Bestandteile von Marktpreisrisiken relevant, während die Fremdwährungsrisiken (d.h. die Risiken, die aus Veränderungen von Wechselkursen resultieren) sowie die Risiken, welche mit anderen Marktgrößen im Zusammenhang stehen (z.B. Zinssatz-Volatilität), durch Sicherungsgeschäfte ausgeschlossen werden.
Adressenausfallrisiken	Die Emittentin unterliegt Adressenausfallrisiken. Das Adressenausfallrisiko kann als das Risiko eines potentiellen Verlustes der Emittentin definiert werden, das daraus entsteht, dass ein Geschäftspartner eine oder alle seine vertraglichen Verpflichtungen nicht erfüllt.
Risiken in Bezug auf bestimmte deckungsstockfähige Länder	Die geografischen Hauptmärkte der DKD sind die nach dem Pfandbriefgesetz deckungsstockfähigen Länder. Zu den europäischen deckungsstockfähigen Ländern, in denen die DKD deckungsstockfähige Aktiva hält, gehören Portugal, Italien, Spanien und Ungarn. Aufgrund der schwachen finanziellen Stabilität einiger dieser Länder könnten einige Anlagen der DKD in diesen Ländern Gegenstand von Neubewertungen/Hair-cuts oder Zahlungsausfällen sein. Solche Maßnahmen oder Zahlungsausfälle könnten gegebenenfalls zu einer Herabstufung des Ratings der Öffentlichen Pfandbriefe der DKD führen.
Liquiditätsrisiken	Die Emittentin unterliegt Liquiditätsrisiken. Das Liquiditätsrisiko kann als die Gefahr, dass die Emittentin ihren gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht vollständig oder zeitgerecht nachkommen kann, definiert werden.
Risiken im Hinblick auf den Restrukturierungs-	Die Emittentin ist vollumfänglich in das zentrale Liquiditätsmanagement der Dexia-Gruppe eingebunden. Im Zusammenhang mit der Staatsschuldenkrise war die

prozess der Dexia-Gruppe	<p>Dexia-Gruppe zunehmenden Liquiditätsbelastungen ausgesetzt.</p> <p>Im Zusammenhang mit dem zunehmenden Refinanzierungsdruck hat Dexia SA bekanntgegeben, dass die Dexia-Gruppe restrukturiert werden würde.</p> <p>Es wurden noch keine endgültigen Entscheidungen hinsichtlich der zukünftigen Rolle sowie der wirtschaftlichen Perspektiven der Emittentin innerhalb der zu restrukturierenden Dexia-Gruppe getroffen.</p>
Operationelle Risiken	<p>Die Emittentin unterliegt operationellen Risiken.</p> <p>Das operationelle Risiko ist definiert als das Risiko von direkten oder indirekten Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren und Systemen, von Menschen oder in Folge externer Ereignisse eintreten und finanzielle oder nicht finanzielle Auswirkungen haben. Diese Definition beinhaltet auch das Reputations- und das rechtliche Risiko, schließt aber das strategische Risiko aus.</p>
Verschlechterung der allgemeinen Wirtschaftslage und der Geschäftsbedingungen	<p>Die Ertragskraft des Geschäfts der Emittentin könnte negativ durch eine rückläufige Entwicklung der allgemeinen Wirtschaftslage in bestimmten einzelnen Marktsegmenten beeinflusst werden. Faktoren wie die Zinssätze, die Inflationsrate, die Stimmung unter den Investoren, die Verfügbarkeit und die Kosten eines Kredits, die Liquidität am globalen Finanzmarkt sowie das Niveau und die Volatilität von Aktienkursen könnten beträchtliche Auswirkungen auf die Aktivitäten der Geschäftspartner der Emittentin haben.</p>
Bewertung zum Marktwert und Benutzung von Schätzungen und Annahmen	<p>Für die Bewertung des Marktwertes der von der Emittentin eingegangenen oder gehaltenen Finanzinstrumente ist die Emittentin auf notierte Marktpreise in aktiven Märkten, oder, für den Fall, dass der Markt für das Finanzinstrument nicht hinreichend aktiv ist, auf Bewertungsmethoden angewiesen, die soweit wie möglich erkennbare Marktvorgaben ausnützen. Messbare Marktvorgaben für solche Bewertungsmethoden könnten aufgrund des Wegfalls von aktiven Märkten für bestimmte Finanzinstrumente nicht mehr zur Verfügung stehen.</p> <p>In dem Maß, in dem die Bewertung auf Methoden oder Vorgaben beruht, die nicht mehr im Markt zu erkennen sind, kann die Festsetzung des Marktpreises subjektiver Natur sein, abhängig von dem Verhältnis der Stichhaltigkeit der unbeobachtbaren Eingaben zu der Gesamtbewertung. Die Folgen von Änderungen der Annahmen für diejenigen Finanzinstrumente, deren Marktwerte mit Hilfe von Bewertungsmethoden festgesetzt werden, die gänzlich oder zum Teil auf Schätzungen oder Annahmen beruhen, die ihrerseits nicht durch beobachtbare Eingaben verifiziert werden können, könnten eine wesentliche negative Auswirkung auf die Erträge der Emittentin haben.</p>
Verstärkte Regulierung	<p>Die jüngsten Entwicklungen an den globalen Märkten haben zu einer verstärkten Einbindung von unterschiedlichen Regierungs- und Aufsichtsbehörden im Finanzsektor und den Geschäften von Finanzinstituten geführt. Es ist ungewiss, welchen Einfluss diese intensivere Beaufsichtigung der Finanzinstitute einschließlich der Emittentin haben wird.</p>
Die Rechte der Gläubiger können durch Maßnahmen aufgrund des Restrukturierungsgesetzes negativ beeinflusst werden	<p>Das Restrukturierungsgesetz sieht Möglichkeiten zur Restrukturierung von Kreditinstituten in wirtschaftlichen Schwierigkeiten in einem Stadium vor der Insolvenz des Kreditinstituts vor. Maßnahmen nach dem Restrukturierungsgesetz können gegen den Willen der jeweils betroffenen Gläubiger der Schuldverschreibungen Eingriffe in ihre Rechtsposition beinhalten oder für sie wirtschaftlich nachteilige Auswirkungen haben.</p>
Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere	
Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment	<p>Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Entwicklung der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.</p>

Liquiditätsrisiko	Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.
Marktpreisrisiko	Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. In diesem Fall besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.
Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung	Sofern der Emittent das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, oder sofern die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen dargelegten Ereignisses zurückgezahlt werden, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.
Risiko der Herabstufung des Ratings der Öffentlichen Pfandbriefe	Eine Herabstufung des Ratings der Öffentlichen Pfandbriefe der DKD durch Standard & Poor's könnte nachteilige Auswirkungen auf die Refinanzierungskosten der DKD und das Verhältnis der DKD zu ihren Investoren und Kunden haben.
Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Step-Up und Step-Down festverzinsliche Schuldverschreibungen	Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen sowie von Step-Up und Step-Down festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Zusätzlich können variabel verzinsliche Schuldverschreibungen als gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden. Der Kurs solcher Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als der von herkömmlichen Schuldverschreibungen.
Nullkupon-Schuldverschreibungen	Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.
Indexierte Schuldverschreibungen	Ist die Zinszahlung indexabhängig, ist der Gläubiger vor allem dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und der Ungewissheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt oder wird möglicherweise überhaupt keine Zinsen erhalten. Dies kann zu einer negativen Rendite führen. Ist die Rückzahlung indexabhängig, ist der Gläubiger vor allem dem Risiko der Ungewissheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt. Abhängig von der Berechnung des Rückzahlungsbetrages kann die Rendite negativ sein und der Investor demzufolge den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren.
Strukturierte Schuldverschreibungen	Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins und/oder der Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme einer und/oder mehrerer Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder anderer Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar oder umgekehrt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schuldtitel

verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert.

**Equity Linked
Schuldverschreibungen**

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Zins oder der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, kann ähnliche Risiken beinhalten wie eine unmittelbare Anlage in Aktien und Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen. Sofern der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, kann ein Anleger den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren.

**Credit Linked
Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Credit Linked Schuldverschreibung ist dem Kreditrisiko der Emittentin und dem einer oder mehrerer Bezugsunternehmen (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) ausgesetzt. Es gibt keine Gewähr dafür, dass der Gläubiger den Nennbetrag solcher Schuldverschreibungen vollständig zurückerhält oder Zinsen darauf erhält, und im äußersten Fall könnte die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von Kapital sogar auf Null reduziert werden.

**Nachrangige
Schuldverschreibungen**

Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

Genussscheine

Der Gläubiger von Genussscheinen ist dem Risiko ausgesetzt, (i) dass die Ausschüttung geringer als erwartet ausfallen wird oder überhaupt keine Ausschüttung erfolgt oder dass die Ausschüttung zu einem späteren Zeitpunkt als erwartet erfolgt (Ausschüttungsrisiko), (ii) dass sich der Rückzahlungsbetrag der Genussscheine verringert und/oder (iii) dass im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin die Genussscheine erst nach allen nicht nachrangigen Gläubigern bedient werden.

Beschlüsse der Gläubiger

Sehen die Anleihebedingungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vor, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein wirksam zustandegekommener Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.

Gemeinsamer Vertreter

Sehen die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vor, so kann das persönliche Recht des Gläubigers zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergehen, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.

**Mögliche US-Quellensteuer
gemäss FATCA**

Unter bestimmten Umständen könnte die Emittentin verpflichtet sein, US-Steuern gemäß den Bestimmungen für Auslandskonten des *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act* von 2010 (FATCA) in Bezug auf nach dem 1. Januar 2013 begebene Schuldverschreibungen einzubehalten. Die Emittentin wird keine zusätzlichen Beträge zahlen, um diese Einbehaltungen zu kompensieren.

Zusammenfassung der Informationen über die Dexia Kommunalbank Deutschland AG

Allgemeine Informationen über die Emittentin	Juristischer und kommerzieller Name:	Dexia Kommunalbank Deutschland AG (" DKD ")
	Sitz:	Berlin, Bundesrepublik Deutschland
	Rechtsform:	Aktiengesellschaft
	Rechtsordnung, in der die Emittentin tätig ist:	Bundesrepublik Deutschland
	Land der Gründung:	Bundesrepublik Deutschland
	Eingetragener und Hauptsitz:	
	Adresse:	Dexia Kommunalbank Deutschland AG Charlottenstraße 82 10969 Berlin Deutschland
	Telefonnummer:	+49 (0)30 25 598-0

Die Emittentin ist im Handelsregister am Amtsgericht Berlin-Charlottenburg unter der Nummer HRB 36928 eingetragen. Sie ist ein Kreditinstitut, das in Form einer Aktiengesellschaft nach deutschem Recht am 26. Februar 1991 in Berlin ohne zeitliche Begrenzung gegründet wurde.

Hauptgeschäftsaktivitäten und -märkte

Nach der Aufnahme der Geschäftstätigkeit der Emittentin am 26. Februar 1991 lag der Schwerpunkt ihrer Aktivitäten auf dem Staatsfinanzierungsgeschäft und dem Hypothekenkreditgeschäft. Mit der Einstellung des Hypothekenkreditgeschäftes im Jahr 1998 wurde das Staatsfinanzierungsgeschäft zum einzigen Geschäftsfeld der Emittentin. Seit 1999 konzentriert sich die Emittentin in ihren Aktivitäten auf die Ausweitung des Staatsfinanzierungsgeschäfts. Im Jahr 2006 entschied sich die Emittentin, ihr Geschäftsfeld um den Bereich der Projektfinanzierung sowie der Finanzierung von kommunalnahen Unternehmen zu erweitern. Im Zuge der Umsetzung des am 14. November 2008 von Dexia SA, der Muttergesellschaft von DKD, verkündeten Transformationsplans für die Dexia-Gruppe wurde das Geschäftsmodell der Emittentin angepasst. Im Februar 2009 entschied sich die DKD dafür, das primäre Kommunalfinanzierungsgeschäft (einstweilen) und das Projektfinanzierungsgeschäft sowie das Geschäft mit kommunalnahen Unternehmen einzustellen.

Im Einklang mit dem Transformationsplan ist es eine der wesentlichen strategischen Aufgaben der Dexia Kommunalbank Deutschland AG innerhalb der Dexia-Gruppe gewesen, hochwertige öffentliche Darlehen von anderen Unternehmen der Dexia-Gruppe zu erwerben und dies durch die Begebung von Öffentlichen Pfandbriefen zu finanzieren (das "**Aktiva-Ankaufprogramm der Gruppe**"). Im Zuge der Ankündigung vom 4. Oktober 2011, dass die Dexia-Gruppe restrukturiert werden sollte, hat der Vorstand der DKD beschlossen, das Aktiva-Ankaufprogramm der Gruppe mit sofortiger Wirkung zu beenden. Die DKD beabsichtigt jedoch, weiterhin neue Transaktionen im Zusammenhang mit dem Liquiditäts- und dem Deckungsstockmanagement durchzuführen.

Die DKD refinanziert sich über die Emission von Öffentlichen Pfandbriefen, (Inhaber-)Schuldverschreibungen und Genussscheinen.

Die geografischen Hauptmärkte der Emittentin sind die nach dem Pfandbriefgesetz deckungsstockfähigen Länder, insbesondere Deutschland.

Hauptaktionäre

Zum 31. Dezember 2011 betrug das Grundkapital nach einer Kapitalerhöhung im ersten Halbjahr 2011 der DKD EUR 432,50 Millionen. Das Grundkapital der DKD setzt sich aus 432,50 Millionen Namensaktien zu je EUR 1,00 Nennbetrag zusammen und ist voll eingezahlt. Die Aktien der DKD werden zu 100% von der Dexia Crédit Local, Paris gehalten, deren Aktien wiederum zu 100% der Dexia SA gehören. Die DKD hat keine eigenen Tochtergesellschaften.

Organisationsstruktur

Die Emittentin gehört zur Dexia-Gruppe, der von der Dexia SA geführt wird. Insgesamt beschäftigte die Dexia-Gruppe zum 31. Dezember 2011 22.461

Mitarbeiter.

Die Emittentin ist vollumfänglich in das zentrale Liquiditätsmanagement der Dexia-Gruppe eingebunden. Im Zusammenhang mit der Staatsschuldenkrise war die Dexia-Gruppe zunehmenden Liquiditätsbelastungen ausgesetzt.

Im Zusammenhang mit dem zunehmenden Refinanzierungsdruck hat Dexia SA bekanntgegeben, dass die Dexia-Gruppe restrukturiert werden würde.

Es wurden noch keine endgültigen Entscheidungen hinsichtlich der zukünftigen Rolle sowie der wirtschaftlichen Perspektiven der Emittentin innerhalb der zu restrukturierenden Dexia-Gruppe getroffen.

**Verwaltungs-,
Geschäftsführungs- und
Aufsichtsräte**

Der Rechtsform einer deutschen Aktiengesellschaft entsprechend hat die Emittentin einen zweistufigen Organaufbau. Der Vorstand ist für das Management der DKD verantwortlich und vertritt diese gegenüber Dritten. Der Aufsichtsrat ernennt die Mitglieder des Vorstands und überwacht dessen Aktivitäten. Gegenwärtig bestehen der Vorstand aus drei Mitgliedern und der Aufsichtsrat aus sechs Mitgliedern.

**Ausgewählte
Finanzinformationen**

Die folgende Tabelle zeigt eine zusammenfassende Darstellung ausgewählter Finanzinformationen der Emittentin zum jeweils angegebenen Datum (im Fall von Informationen, die sich auf die Bilanz beziehen) bzw. für die am 31. Dezember 2010 bzw. am 31. Dezember 2011 zu Ende gegangenen Geschäftsjahre (im Fall von Informationen, die sich auf die Gewinn- und Verlustrechnung beziehen). Alle Informationen wurden den jeweiligen geprüften, nicht-konsolidierten und nach HGB-Rechnungslegungsgrundsätzen erstellten, deutschsprachigen Jahresabschlüssen der Emittentin für die am 31. Dezember 2010 und 31. Dezember 2011 zu Ende gegangenen Geschäftsjahre entnommen.

Bilanzkennzahlen in EUR Mio.

	<u>31. Dezember 2011</u>	<u>31. Dezember 2010</u>
Bilanzsumme	47.341,1	48.694,6

GuV-Kennzahlen in EUR Mio.

	<u>1. Jan. – 31. Dez. 2011</u>	<u>1. Jan. – 31. Dez. 2010</u>
Zins- und Provisionsüberschuss	51,9	39,3
Verwaltungsaufwendungen	(18,4)	(18,2)
Jahresüberschuss (-fehlbetrag)	(92,1)	0,8

RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that are material with respect to the Issuer and the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme, especially since in certain cases the investor may lose its entire investment or parts of it.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

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

Risk Factors Regarding Dexia Kommunalbank Deutschland AG

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

The following statements are not exhaustive. Other risks of which the Issuer is currently not aware or which it does not consider to be material but which may also affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes may be of significance.

General

Identifying and handling existing and/or potential risks is an integral part of entrepreneurship. Risk management means identifying and controlling risks that have been taken or are to be taken and making full use of the potential associated profit opportunities these risks present.

The Issuer's Board of Management defines a risk policy on the basis of legal and regulatory frameworks. In order to establish the Issuer's ability to carry and sustain risks (aggregate strategy), a "top-down" approach is used for identifying and measuring all quantifiable risks. An upper limit for losses is calculated for the various risks that may affect the ability of the Issuer to fulfill its obligations.

The most important risks the Issuer is exposed to are market price risks, counterparty risks, liquidity risks, operational risks and risks stemming from the deterioration of the economy in general and of business conditions, the methods employed by the Issuer to establish the fair value of the financial instruments it holds and from increased regulation.

Market price risks

The Issuer is subject to market price risks.

Market price risk can be defined as the negative change in the value of the Issuer's overall portfolio as a result of price fluctuations or changes in parameters influencing prices (*e.g.* interest rates, credit spreads, foreign exchange rates and general financial markets liquidity risks (*e.g.* possibility to obtain needed funding or to sell assets)). Essentially, interest rate risks (*i.e.* the risks that result from changes in general interest rates) and credit spread risks (*i.e.* the risks that result from changes in the creditworthiness of a counterparty) as elements of market price risks are relevant for the Issuer whereas the Issuer prevents foreign exchange rate risks (*i.e.* the risks that result from changes in foreign exchange rates) and risks associated with other market parameters (*e.g.* interest rate volatility) by hedging operations.

The Issuer uses the following risk measures based on market values to manage interest rate risks:

- The basis point value ("**BPV**") describes the potential loss of the net present value of the overall portfolio of the Issuer in the case of a shift in the interest rate curve.
- The interest rate value-at-risk method ("**VaR**") anticipates the maximum loss of the Issuer's overall portfolio that is due to changes in general interest rates and may occur in normal market conditions within a given period and with a pre-defined probability (*i.e.* a given confidence level). The Issuer calculates the VaR on a daily basis.
- Stress test scenarios show the impact extraordinary changes in yields and yield curve structures would have on the Issuer's overall portfolio.

Counterparty risks

The Issuer is subject to counterparty risks.

Counterparty risk can be defined as the risk of potential losses of the Issuer caused by a business partner's failure to meet any or all of its contractual obligations.

The Issuer is exposed to many different industries and counterparties in the normal course of its business, but its exposure to counterparties in the financial services industry is significant. This exposure can arise through lending, deposit-taking, clearance and settlement and many other activities and relationships. These counterparties include brokers and dealers, commercial banks, investment banks, insurance companies and other institutional clients. Many of these relationships expose the Issuer to credit risk in the event of default of a counterparty. In addition, the Issuer's credit risk may be exacerbated when the collateral it holds cannot be realised or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the loan or derivative exposure it is due. Many of the hedging and other risk management strategies utilised by the Issuer also involve transactions with financial services counterparties. A deteriorated solvency of these counterparties may impair the effectiveness of the Issuer's hedging and other risk management strategies.

In order to limit counterparty risks, defined credit lines and credit authorities have been set for all counterparties of the Issuer by the Board of Management in agreement with the Dexia Group.

A functional and disciplinary separation of commercial activity (= front side) and credit analysis (= support side) has been put in place at all levels to limit counterparty risks.

Risks related to certain cover pool eligible countries

As described in the section "Description of Dexia Kommunalbank Deutschland AG – Business Overview – Principal Markets" DKD's principal geographical markets are eligible countries in accordance with the Pfandbrief Act. Some of the European eligible countries DKD has exposure to are Portugal, Italy, Spain and Hungary.

Due to the weak financial stability of some of these countries, any of DKD's investments in these countries could be subject to any revaluations/hair-cuts or payment defaults.

Such measures or payment defaults could eventually lead to a downgrading of DKD's Public Sector Pfandbriefe as described in the section "Risk Factors – Risk Factors Regarding the Notes – Risk of a Downgrading of the Rating of Public Sector Pfandbriefe" below.

Liquidity risks

The Issuer is subject to liquidity risks.

The Issuer defines liquidity risk as the danger that the Issuer will be unable to fulfill its current and future payment obligations in full or on time.

Adverse and continued constraints in the supply of liquidity may reduce the value of the portfolios and adversely affect the cost of funding. An inability to access funds or to access the markets from which it raises funds may create stress on the Issuer's ability to finance its operations adequately. A dislocated credit environment compounds the risk that funds will not be available at favourable rates and/or required maturities. In addition, such liquidity shortage in other affected economies may create difficulties for the Issuer's borrowers to refinance or repay loans to the Issuer, which would result in deterioration of the credit quality of the Issuer's loan portfolio and potentially increase the Issuer's non-performing loan levels. If market conditions further deteriorate it cannot be excluded that at least some of the Issuer's borrowers (including e.g. governments on federal and state level, local authorities, public sector associations and municipal corporates) may become unable to repay loans due to the Issuer at maturity which would in turn adversely affect the Issuer's ability to repay due liabilities.

If the Issuer perceives a likelihood of impending deterioration in economic conditions, it may decrease its risk tolerance in its lending activities, which could have the effect of reducing its interest margin and interest income, and ultimately adversely affect the business, financial condition and results of operations of the Issuer. In addition, the Issuer may need to decide to hold assets rather than securitising, syndicating or disposing of them. This could restrict the Issuer's ability to enter into subsequent lending or other transactions as a result of the effect on capital adequacy ratios, which could have an adverse effect on the Issuer's ability to expand its business activities and subsequent earnings.

Risks related to the restructuring process of the Dexia Group

The Issuer belongs to the Dexia group of companies (the "**Dexia Group**") which is headed by Dexia SA, Bruxelles ("**Dexia SA**") and is fully integrated into the internal liquidity management system of the Dexia Group.

Dexia Group provided the Issuer with unsecured liquidity in the amount of EUR 4,930.0 million as at 31 December 2011 and EUR 1,661 million as at 30 March 2012 (the decrease is in particular due to liquidity inflows relating on one hand to the sale of the Issuer's Greek portfolio and on the other hand, to the increase of the volume of customer deposits collected).

The worsening of the sovereign debt crisis during the second half of the fiscal year 2011 marked a turning point in the history of the Dexia Group. In the context of the sovereign debt crisis, Dexia Group became subject to increasing tensions on its liquidity resulting from, *inter alia*, a flight of deposits.

On 4 October 2011, and in connection with the ongoing liquidity constraints, Dexia SA announced in a press release that Dexia SA Chief Executive Officer Pierre Mariani had been instructed by the Board of Directors "to prepare the necessary measures to resolve the structural problems penalising the Group's operational activities, and to open up new prospects for the development of its historical commercial franchises in Belgium and France".

It was the beginning of the series of changes which will deeply change the structure of the Dexia Group and which is set to continue during 2012.

In a context of increasing funding pressure, and to support the Dexia Group in the implementation of the next steps of its restructuring plan, the States of Belgium, France and Luxembourg have undertaken, subject to approval by the European Commission, to guarantee up to EUR 90 billion in new funding (the "**Funding Guarantee**") to be issued by Dexia SA and its subsidiary Dexia Crédit Local on a several but not joint basis and in the following proportions: 60.5 per cent. by Belgium, 36.5 per cent. by France and 3 per cent. by Luxembourg.

In a first stage a temporary agreement was signed by these States, Dexia SA and Dexia Crédit Local, which limits the amount of guaranteed debt Dexia SA and Dexia Crédit Local may issue in the period up to 31 May 2012 to a maximum of EUR 45 billion.

On 21 December 2011, a temporary agreement was reached with the European Commission on the Funding Guarantee.

In accordance with applicable EU state aid rules, the States of Belgium, France and Luxembourg submitted a new restructuring plan to the European Commission on 21 March 2012. The contemplated divestments of the Dexia Group companies Dexia Municipal Agency and Banque Internationale à Luxembourg (formerly Dexia Banque Internationale à Luxembourg) and other disposals were submitted to the European Commission in the framework of this new restructuring plan and are subject to its and other required regulatory approvals.

In its press statement of 23 February 2012, Dexia SA noted that the consolidated annual financial statements of Dexia SA for the financial year ended 31 December 2011, which were established on the going concern principle (in accounting, "going concern" principle refers to a company's ability to continue functioning as a business entity), were based on certain assumptions that are subject to specific external factors beyond the influence of the Dexia Group (such as the approval of the European Commission of the Funding Guarantee), so that their realisation is uncertain.

As the Issuer is part of the Dexia Group and is in particular dependent on the provision of liquidity from Dexia Group, the statements of Dexia Group with regard to the "going concern" principle also indirectly apply to the Issuer.

No decisions have yet been reached with regard to the future role and economic perspectives of the Issuer within the restructured Dexia Group.

Operational risks

The Issuer is subject to operational risks.

The Issuer defines operational risk as the risk of direct or indirect losses that are incurred as the result of the inadequacy or failure of internal procedures and systems or people, or as a result of external events, and have financial or non-financial consequences. This definition also includes reputation and legal risks, but excludes strategic risk. Identifying operational risks early is among the objectives of DKD along with recording and evaluation as well as monitoring and minimisation.

Deterioration of General Economy and Business Conditions

The profitability of the Issuer's business could be adversely affected by a worsening of general economic conditions in certain individual markets. Factors such as interest rates, inflation, investor sentiment, the availability and cost of credit, the liquidity of the global financial markets and the level and volatility of equity prices could significantly affect the activity level of the Issuer's counterparties. For example:

- an economic downturn or a significant change of interest rates could adversely affect the credit quality of the Issuer's on-balance sheet and off-balance sheet assets by increasing the risk that a greater number of the Issuer's customers would be unable to meet their obligations;

- a market downturn or worsening of the economy could cause the Issuer to incur mark to market losses in its portfolios; and
- a market downturn would be likely to lead to a decline in the volume of transactions that the Issuer executes and, therefore, lead to a decline in the income it receives from fees, commissions and interest.

Fair Value Accounting and Use of Estimates

To establish the fair value of the financial instruments entered into or held by the Issuer, the Issuer relies on quoted market prices in active markets or, where the market for a financial instrument is not sufficiently active, valuation techniques that utilise, wherever possible, measurable market inputs. Measurable inputs for such valuation models may have become unavailable due to the disappearance of active markets for certain financial instruments.

In case market prices are unavailable, the valuation is based on models or inputs in which case the determination of fair value can be subjective, dependant on the significance of the unobservable input to the overall valuation. Inputs are determined based on the best information available, for example by reference to similar assets or instruments, similar maturities or other analytical techniques. The effect of changing the assumptions for those financial instruments for which the fair values are measured using valuation techniques that are determined in full or in part on assumptions that are not supported by observable inputs may have a material adverse effect on the Issuer's earnings.

Any value ultimately realised by the Issuer on the sale of a financial instrument will depend on the prices achievable in the market following the decision to sell which may be higher or lower than the instrument's current estimated value. If there is a shortfall between the proceeds obtained on disposal and the value of the instrument on the balance sheet there would be an adverse effect on the Issuer's earnings.

Increased Regulation

Recent developments in the global markets have led to an increase in the involvement of various governmental and regulatory authorities in the financial sector and in the operations of financial institutions. In particular, governmental and regulatory authorities in the United States, in EU member states and elsewhere have provided additional capital and funding and are implementing other measures including increased regulatory control in their respective banking sectors including by imposing enhanced capital requirements. It is uncertain how the more rigorous regulatory climate will impact financial institutions including the Issuer.

Rights of the Holders may be adversely affected by measures pursuant to the German Bank Restructuring Act (Restrukturierungsgesetz)

Under the German Act on the Reorganisation of Credit Institutions (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz* – "**KredReorgG**") the Issuer may borrow an amount of up to 10 per cent. of its equity that is preferred by mandatory provisions of law in an insolvency that occurs within three years.

As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung* – *Restrukturierungsgesetz*) which has introduced on 1 January 2011 a special restructuring scheme for German credit institutions.

Within a restructuring procedure a reorganisation plan may be approved by creditors and shareholders that imposes measures that may affect the rights of the Issuer's creditors, possibly through a reduction of existing claims or a suspension of payments. Such measures may, however, not affect Pfandbriefe. The KredReorgG stipulates detailed rules on the voting process and on the required majorities and to what extent and under which conditions negative votes may be disregarded.

If the existence of the Issuer is endangered (*Bestandsgefährdung*) and this in turn may result in jeopardy for the stability of the financial system (*Systemgefährdung*), the German Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "**BaFin**") may issue an order that transfers all or part of its assets, legal relationships or liabilities to a bridge bank or other assuming entity. In such case, creditors bear the risk that their claims against the Issuer will remain with the Issuer or are subject to certain limitations and that recourse against any transferred assets or relationships is no longer directly possible.

Risk Factors Regarding the Notes

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

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

Liquidity Risk

Application has been made in order for the Notes to be issued under the Programme to be listed on the regulated market of the Berlin Stock Exchange and on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be traded on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Investors should note that the prevailing and widely reported global credit market conditions (which continue at the date hereof) have adversely affected the liquidity not only in the primary market but also in the secondary market for debt securities issued by the Issuer and may affect the liquidity of any primary or secondary market in which Notes to be issued by the Issuer may be traded. The Issuer cannot predict when these circumstances will change.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event indicated in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption its investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise its optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise its optional call right if the yield on

comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

Currency Risk/Dual Currency Notes

A Holder of Notes denominated in a foreign currency and a Holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of Notes denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than in Euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal at all.

Risk of a Downgrading of the Rating of Public Sector Pfandbriefe

In order to provide a rating of Public Sector Pfandbriefe to be issued by DKD the rating agency Standard & Poor's assesses the quality of the assets in DKD's cover pool with respect to the inherent credit risk, the liquidity risk resulting from the comparison of cash flows in relation to the assets contained in the cover pool and cash flows under the Public Sector Pfandbriefe and the adequacy of the overcollateralization required by Standard & Poor's. A downgrading of DKD's Public Sector Pfandbriefe could have a negative impact on DKD's funding costs and on DKD's relation to its investors and customers. As a consequence, the ability to issue Public Sector Pfandbriefe on the capital markets might be negatively affected to an extent that DKD's capability to operate profitably will be challenged.

Fixed Rate Notes

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

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. If Floating Rate Notes are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Inverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of conventional floating rate notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay interest periodically. Instead, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity. A holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Notes with a similar maturity.

Index Linked Notes

Index Linked Notes may either be issued as Index Linked Interest Notes whose payments of interest will be made by reference to a single index or a basket of indices or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms) or as Index Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single index or a basket of indices or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms) or may be issued as a combination of Index Linked Interest Notes and Index Linked Redemption Notes.

If payment of interest is linked to a particular index, a Holder of an Index Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index Linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a Holder of Index Linked Redemption Notes is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. Depending on the calculation of the redemption amount, the yield of an Index Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it. The Issuer has no control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note.

The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income and repayment amount. Uncertainty with respect to interest and repayment amount make it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance.

General Risks in respect of Structured Notes

In general, an investment in Notes whose premium and/or interest and/or principal is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the

risks that the Holder of such Notes will receive no interest at all, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder of such Notes could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula).

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

Risk of Interest Conversion

The Issuer may have the right on each Interest Payment Date not to pay interest on the Notes but to increase the principal amount of such Notes instead accordingly. If the Issuer exercises its option, the Holder would not receive an interest payment on one, several or all relevant Interest Payment Dates and would therefore be subject to the risk of unpredictable cash flows from its investment in the Notes. In addition to that, the repayment of a higher principal amount including accrued interest could have an unfavourable effect on the tax treatment of the Holder's investment.

Risks in connection with Caps

If the interest rate and/or the redemption amount of an issue of Notes are not fixed but will be determined according to the structure of Notes as set out in the relevant Final Terms of the Notes, these issues may also be equipped with a cap. The effect of a cap is that the amount of interest and/or the redemption amount will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Notes without a cap.

Risk of Potential Conflicts of Interest in the case of an Underlying

Each of the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates not only issue Notes but also have other business areas which independently do business with companies that might be part of an underlying of securities (*e.g.*, but not limited to, an index, single shares or baskets). It cannot be ruled out that decisions made by those independent business areas may have a positive or a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Equity Linked Notes

Equity Linked Notes may either be issued as Equity Linked Interest Notes whose payment of interest will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities or other factors and/or such formula and on such terms as indicated in the applicable Final Terms or as Equity Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities or other factors and/or such formula and on such terms as indicated in the applicable Final Terms. Equity Linked Redemption Notes may also provide that the redemption will be by physical delivery of reference items. Accordingly, an investment in Equity Linked Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advise accordingly. In the case of Equity Linked Redemption Notes, the investor may lose the value of its entire investment or part of it.

Credit Linked Notes

A Holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more Reference Entities (as indicated in the applicable Final Terms). There is no guarantee that a Holder of such Notes will receive the full principal amount of such Notes and interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may be reduced to zero. Accordingly, an investment in Credit Linked Notes involves a high degree of risk which can only be adequately assessed where an investor has sufficient knowledge and experience to evaluate the merits and risks of investing in such Notes and has access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks.

The Issuer's obligations in respect of Credit Linked Notes are irrespective of the Issuer's credit exposure to a Reference Entity and the Issuer need not suffer any loss or provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a Credit Event (as indicated in the applicable Final Terms).

The Issuer may deal in any obligation of a Reference Entity (as indicated in the applicable Final Terms) and may, where permitted, accept deposits from, make loans or otherwise extend credit to, and generally engage in any kind of commercial or investment banking or other business with, a Reference Entity or any other person or entity having obligations relating to such Reference Entity, and may act with respect to such business in the same manner as each of them would if the Credit Linked Notes did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on a Reference Entity or the position of the Holder of Credit Linked Notes.

The Issuer may be in possession of information in relation to a Reference Entity that is or may be material in the context of the Credit Linked Notes and that may or may not be publicly available, and the terms and conditions of such Notes do not impose any obligation on the part of the Issuer to disclose to the Holders any such relationship or information.

Subordinated Notes

The Issuer may issue Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in the case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No Holder may set off its claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Notes or amend the Maturity Date (as defined in the Terms and Conditions of the Notes) in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

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

Resolutions of Holders

If the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions of the Notes may be amended or reduced or even cancelled.

Holdings' Representative

If the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions of the Notes against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

Potential U.S. Withholding Tax after 31 December 2016

Under certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "**FATCA**"), DKD and its non-U.S. subsidiaries will become subject to a 30 per cent. withholding tax on certain payments they receive unless they enter into an agreement (a "**FATCA agreement**") with the U.S. Internal Revenue Service (the "**IRS**") pursuant to which they agree to report to the IRS information about their "United States accounts" and comply with certain procedures to be further determined by the IRS. DKD has not yet decided whether it and its affiliates will enter into such an agreement with the IRS and become a participating foreign financial institution ("**participating FFI**"). If DKD enters into a FATCA agreement and becomes a participating FFI, it will have to report to the IRS information about their direct and indirect accountholders that are U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation. In addition, DKD (or if payments on the Notes are made through an intermediary such as a clearing system or broker that is a participating FFI, such participating FFI) may be required, pursuant to its FATCA agreement, to apply a 30 per cent. withholding tax (a "**FATCA Withholding**") to any payment (including principal) made on the Notes after 31 December 2016 to a foreign financial institution that is not a participating FFI or to accountholders who have not provided information reasonably requested by the Issuer or an intermediary to comply with its FATCA agreement (or, if applicable, that fail to waive any laws that prohibit the disclosure of such information to the IRS), to the extent the

payment is considered to be a "foreign passthru payment". Under current guidance, the term "foreign passthru payment" is not defined (although conceptually the term refers to the portion of U.S. source assets relative to the overall assets of a participating FFI) and it is not yet clear whether or to what extent payments on the Notes will be treated as foreign passthru payments.

However, provided the Notes are not treated as equity for U.S. federal income tax purposes, and unless the Notes are materially modified on or after 1 January 2013, no payment on a Note issued before that date will be subject to FATCA Withholding. With respect to Notes that are treated as equity for US federal income tax purposes or are issued, or materially modified, on or after 1 January 2013 (non-grandfathered Notes), under FATCA and the proposed regulations, payment on respect of these Notes may become subject to FATCA Withholding. Holders of Notes should consult their tax advisers regarding the application of FATCA to an investment in the Notes and their ability to obtain a refund of any amounts withheld under FATCA.

The U.S. Treasury Department and the IRS recently proposed regulations that would implement certain provisions of FATCA. The Treasury Department and the IRS may modify these proposed regulations in a way that would alter the application of FATCA to DKD and the Notes.

Pursuant to the terms and conditions of the Notes, the Issuer will not make any gross-up payments in compensation of FATCA Withholdings.

Special Risks Associated with Participation Certificates

Distribution Risk

Holders of Participation Certificates will receive an annual Distribution as long as such Distribution on the Participation Certificates will not cause a balance sheet loss. If such Distribution cannot be paid in whole or in part due to the foregoing, such Distributions may be made in future years throughout the term of the Notes if the Issuer shows balance sheet profits in such future years sufficient to satisfy the distribution claims. A Holder of a Participation Certificate is therefore exposed to the risk that he will receive less Distributions than expected or no Distributions at all or that the Distributions will be made at a later point in time than expected.

Participation in Balance Sheet Losses – Redemption Risk

If a balance sheet loss is recorded in the balance sheet of the Issuer or if the registered share capital of the Issuer is reduced in order to compensate losses, the repayment claim of each Holder of a Participation Certificate can be reduced up to its full value. The Holders of Participation Certificates bear the risk of a reduction of the repayment amount of their Participation Certificates.

Subordinated Rank

The obligations under the Participation Certificates constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No 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 the Participation Certificates. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Participation Certificates or amend the Maturity Date in respect of the Participation Certificates to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

If the Participation Certificates are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in § 2 of the Terms and Conditions of the Participation Certificates or as a result of an early redemption according to § 5(2) or (3) of the Terms and Conditions of the Participation Certificates or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such early redemption or repurchase.

ISSUE PROCEDURES AND GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the terms and conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as completed, modified or replaced by the provisions of the Final Terms (the "**Final Terms**"). The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions are to be **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions** (each as described below); and
- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling).

As to whether the Conditions are documented as **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**, the following applies:

- **Integrated Conditions** will generally be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**.

As to the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors in Germany, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and the Issuer, as specified under "*Names and Addresses*" below.

Long-Form Conditions

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

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

Where Long-Form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

Integrated Conditions

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

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

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

TEIL I – ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVER- SCHREIBUNGEN

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Dexia Kommunalbank Deutschland AG (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden):

(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" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage, aber nicht mehr als 180 Tage, nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften

PART I – TERMS AND CONDITIONS OF BEARER NOTES

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of Dexia Kommunalbank Deutschland AG (the "Issuer") is being issued in [Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [specified Denomination] (the "specified Denomination").]

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

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

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

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (for notes issued in compliance with the D Rules):

(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" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note and not later than 180 days. Such exchange shall only be

Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Schuldverschreibungen verbrieft Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

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

(6) *Geschäftstag.* "Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder TARGET aus einem anderen Grund benötigt wird:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit **[ist][sind] [falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich:** **[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren] Zahlungen abwickeln].**

§ 2 STATUS

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:

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 mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der

made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

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

(6) *Business Day.* "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") **[is][are] operational] [if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons:** **[and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [all relevant financial centres]].**

§ 2 STATUS

[In the case of unsubordinated 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 except for any obligations preferred by law.

So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the

Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere Anleihen, einschließlich dafür übernommener Garantien und Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Um etwaige Zweifel zu vermeiden, gilt die Verpflichtung in diesem Absatz nicht für *asset-backed securities* der Emittentin.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 Absatz 2 zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

**§ 3
ZINSEN**

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die

Issuer undertakes not to provide any security upon its assets for other bonds including any guarantee or indemnity in respect thereof without at the same time having the Holders of these Notes share equally and rateably in such security. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this paragraph shall not be applicable to asset-backed securities of the Issuer.]

[In the case of Subordinated Notes:

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off its 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 the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 or as a result of an early redemption according to § 5(2) or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.]

**§ 3
INTEREST**

[In the case of Fixed Rate 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 (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on **[Fixed Interest Dates]** in each year (each such date, an "Interest

erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung gemäß den in § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

(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 nachstehend definiert).]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen: jeder festgelegte Zinszahlungstag].]

[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung gemäß den in § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen.

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

Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date:** and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for each Note. **[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date:** Interest in respect of the period from (and including) **[Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[Final Broken Amount for Specified Denomination]** for each Note.]. Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(4).

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.

(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).]

[In the case of Floating Rate Notes:

(1) *Interest Payment Dates.*

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

(b) "Interest Payment Date" means

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

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

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

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination:**

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

(der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [Brüsseler] [Londoner] [anderer relevanter Ort] Ortszeit angezeigt wird [im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweils [drei-] [sechs-] [zwölf-][anderer relevanter Zeitraum] Monats-Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [Geschäftstag (wie in § 1 Absatz 6 definiert)] [[TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag] vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [Im Falle eines TARGET-Geschäftstages: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit ist.] [Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

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

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite] oder jede Nachfolgeseite.

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

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der

The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] [other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [if Margin: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"Interest Period" means each [three] [six] [twelve][other relevant period] months period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [second] [other applicable number of days] [Business Day (as defined in § 1(6))] [[TARGET] [London] [other relevant location] Business Day] prior to the commencement of the relevant Interest Period. [In the case of a TARGET Business Day: "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is operational.] [In the case of a non-TARGET Business Day: "[London] [other relevant location] Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [other relevant location].]

[If Margin: "Margin" means [•] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means [relevant Screen Page] or any successor page.

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

If on any Interest Determination Date only one or none

Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen.]**

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den EUR als einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] **[if Margin: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin: [plus] [minus] the Margin** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

"Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms:** those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] **[If other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here.]**

[In the case of the interbank market in the Euro-Zone: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the EUR as single currency.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

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

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

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

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin [im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Official List der Luxemburger Börse notiert sind, der Zahlstelle] und den Gläubigern gemäß § [13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [[TARGET] [zutreffenden anderen Ort]] Geschäftstag [(wie in § 1 Absatz 6 definiert)] und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als [zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode] [anderen Zeitpunkt einfügen] mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount*. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer [in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [[TARGET] [other relevant location]] Business Day [(as defined in § 1(6))] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than [the first day of the relevant Interest Period] [insert other time]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are

sind, [im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *Official List* der Luxemburger Börse notiert sind:, der Zahlstelle] sowie den Gläubigern gemäß § [13] mitgeteilt.

then listed [in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange:, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § [13].

[Falls eine Geschäftstagedefinition benötigt wird, die von der in § 1 Absatz 6 enthaltenen Definition abweicht: Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [falls die festgelegte Währung EUR ist oder TARGET aus einem anderen Grund benötigt wird: das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] betriebsbereit ist [falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich: [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren] Zahlungen abwickeln].]

[If a Business Day definition is required which differs from the definition set out in § 1(6): For the purposes of this paragraph, "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which [if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons: the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] is operational] [if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons: [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [all relevant financial centres]].]

[(6)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.]

[(6)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen:

[In the case of Zero Coupon Notes:

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

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

[Im Falle von unterschiedlichen Emissionsrenditen für einzelne Zinsperioden, relevante Bestimmungen (einschließlich Ausweichbestimmungen) hier einfügen]

[In the case of different Amortisation Yields for individual Interest Periods, set forth applicable provisions (including fallback provisions) herein]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.]

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.]

[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich gegenläufig variabel verzinslichen und fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of structured Floating Rate Notes including Inverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein]

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions herein]

[Im Fall von Equity Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of Equity Linked Notes, set forth applicable provisions herein]

[Im Fall von Credit Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein]

[Im Fall von anders strukturierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of other structured Notes, set forth applicable provisions herein]

[Im Fall von anders strukturierten Nullkupon-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of other structured Zero Coupon Notes, set forth applicable provisions herein]

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

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

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons): die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons): the number of days in the Calculation Period divided by [in the case of Reference Periods of less than one year: the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls [in the case of Reference Periods of less than one year: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon): die Summe aus:

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon): the sum of:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by [in the case of Reference Periods of less than one year: the product of (1)] the number of days in such Reference Period [in the case of Reference Periods of less than one year: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]]

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by [in the case of Reference Periods of less than one year: the product of (1)] the number of days in such Reference Period [in the case of Reference Periods of less than one year: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist: "Bezugsperiode" bezeichnet den

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable: "Reference Period" means the period from (and

Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag(e)].]

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

[Im Fall von Actual/365 (Fixed): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

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

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

[Im Fall von 360/360: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf

including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

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

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

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

[if 30/360 or Bond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) 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 (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: 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 twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 360/360: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

Monaten zu je 30 Tagen.]

[Im Fall eines anderen Zinstagesquotienten, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

§ 4 ZÄHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital und etwaiger zusätzlicher Beträge in Bezug 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 (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen und etwaiger zusätzlicher Beträge auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde: 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 einfügen]** **[bei Doppelwährungsschuldverschreibungen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen].**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro lauten:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung,

[In the case of another Day Count Fraction, set forth applicable provisions herein]

§ 4 PAYMENTS

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

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes and any additional amounts shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(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 **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulae].**

[In the case of Notes not denominated in Euro:

If the Issuer determines that the amount payable on the respective Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "**Successor Currency**") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the respective Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "**Applicable Exchange Rate**" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent

der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

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

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

[bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn, der Fälligkeitstag der Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag der Zahlung auf den unmittelbar vorhergehenden Zahltag vorgezogen.]

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

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.]

[bei Anwendung der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention: wird der Fälligkeitstag der Zahlung auf den unmittelbar vorhergehenden Zahltag vorgezogen.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, und falls die Zinsen angepasst werden sollten: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, **[vorgezogen wird]** **[oder]** **[verspätet ist]**, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst **[und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige [weitere] Zinsen aufgrund einer gegebenenfalls einschlägigen Verspätung zu verlangen].]**

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, und falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer gegebenenfalls einschlägigen Verspätung zu verlangen.]

[Im Falle von Nullkupon-Schuldverschreibungen: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.]

practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

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

[if Modified Following Business Day Convention: the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day unless the payment date would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Payment Business Day.]

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

[if Following Business Day Convention: the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention: the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Payment Business Day.]

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes and if adjustment of interest applies: If the date for payment is **[brought forward]** **[or]** **[postponed]** as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly **[and the Holder shall be entitled to [further] interest in respect of any delay (if applicable)].]**

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes and if adjustment of interest does not apply: The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any delay (if applicable).]

[In the case of Zero Coupon Notes: The Holder shall not be entitled to interest or other payment in respect of any such postponement.]

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen [Geschäftstag (wie in § 1 Absatz 6 definiert)] [Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **falls die festgelegte Währung EUR ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird:** und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] betriebsbereit [ist] [sind]] **falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln].

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß den in § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag] [im Fall eines Rückzahlungsmonats:** in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den entsprechenden Rückzahlungsbetrag einfügen]**.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind:** zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen] zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kauf oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese

For these purposes, "Payment Business Day" means [a Business Day (as defined in § 1 (6))] [any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons:** and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] [is][are] operational] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres]]].**

§ 5 REDEMPTION

(1) Redemption at Maturity.

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(4), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month:** the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount:** its principal amount] **[otherwise insert the relevant Final Redemption Amount]**.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes:** on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1))] **[in the case of Zero Coupon Notes:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note], 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 § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes:** , together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption].

Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger 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 erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [13] 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.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

(3) *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/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:** vorausgesetzt, dass der Wahlrückzahlungsbetrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des KWG ersetzt wird oder die vorherige Zustimmung der BaFin vorliegt (wie auch unter § 2 Absatz 1 dieser Anleihebedingungen dargestellt)]. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag]**] **[erhöhten Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und

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 or make such deduction or withholding does not remain in effect. **[In the case of Floating Rate Notes:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

Any such notice shall be given in accordance with § [13]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only 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 **[in the case of Subordinated Notes:** provided that the Call Redemption Amount has been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act or the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such payment (all as set out in § 2(1) of these Terms and Conditions)]. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]**] **[Higher Redemption Amount]**].

Call Redemption Date(s)

[Call Redemption Date(s)]

Call Redemption Amount(s)

[Call Redemption Amount(s)]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. 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;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor

nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** [Tage] **[[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Geschäftstage [(wie in § 1 Absatz 6 definiert)] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

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

["sämtliche relevanten Finanzzentren] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls TARGET noch nicht definiert wurde:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit ist] **[falls TARGET bereits definiert wurde:** TARGET betriebsbereit ist] **[[und]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln.]

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

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen):

[(4)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen):

[(4)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

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

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen:

[(4)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

(a) Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) **[Im Falle der Aufzinsung:** Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis]** (der "Referenzpreis"), und
(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem **[Tag der Begebung]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.]

more than **[Maximum Notice to Holders]** [days] **[[all relevant financial centers]** Business Days [(as defined in § 1 (6))] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

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

["all relevant financial centres] Business Days" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if TARGET has not yet been defined:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is operational] **[if TARGET has already been defined:** TARGET is operational] **[[and]** commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres].]**

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

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

[(4)] Early Redemption Amount.

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

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

[(4)] Early Redemption Amount.

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

[In the case of Zero Coupon Notes:

[(4)] Early Redemption Amount.

(a) For purposes of subparagraph (2) of this § 5 **[in the case of unsubordinated Notes:** and § 9], the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.

(b) **[In the case of accrued interest being added:** The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

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

[Im Falle der Abzinsung: Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Emissionsrendite von **[Emissionsrendite]** ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

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

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [13] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich gegenläufig variabel verzinslichen und fest-zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen (Ratenzahlungstermin(e), Rate(n)) hier einfügen]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Equity Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Credit Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von anders strukturierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von anders strukturierten Nullkupon-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of unaccrued interest being deducted: The Amortised Face Amount of a Note shall be the principal amount thereof adjusted for interest from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment by the Amortisation Yield, being **[Amortisation Yield]**. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

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

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [13] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

[In the case of structured Floating Rate Notes, including Inverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Instalment Notes, set forth applicable provisions (Instalment Date(s), Instalment Amount(s)) herein]

[In the case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Equity Linked Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of other structured Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of other structured Zero Coupon Notes, set forth applicable provisions herein]

§ 6 BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents

anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstrasse 82
10969 Berlin
Deutschland

[Zahlstelle:

Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme
69, route d' Esch
2953 Luxembourg
Luxemburg]

[Weitere Zahlstelle[n]: [●]].

[Berechnungsstelle: ●]

[Bestimmungsstelle: ●]

[Die Emissionsstelle handelt auch als [Berechnungsstelle]
[Bestimmungsstelle].]

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren Vorschriften 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 § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin und alle sonstigen Stellen und die Gläubiger bindend.

§ 7 STEUERN

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

(each an "Agent") and their respective specified offices are:

Fiscal Agent:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstrasse 82
10969 Berlin
Germany

[Paying Agent:

Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme
69, route d' Esch
2953 Luxembourg
Luxembourg]

[Additional Paying Agent[s]: [●]].

[Calculation Agent: ●]

[Determination Agent: ●]

[The Fiscal Agent shall also act as [Calculation Agent]
[Determination Agent].]

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [13].

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer and all other Agents and the Holders.

§ 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 on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any

politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "zusätzlichen Beträge") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen von Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie 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 diese Richtlinie oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder

(d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder

(e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, nach ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [13] wirksam wird.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:

§ 9

KÜNDIGUNG

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

(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen und etwaige

authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest 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 by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany; or

(c) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive 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, treaty or understanding; or

(d) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction; or

(e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [13], whichever occurs later.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

[In the case of unsubordinated Notes:

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

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

(a) the Issuer fails to pay principal or interest and any

zusätzliche Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) eine andere Kreditverbindlichkeit der Emittentin aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kreditverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrags durch die Emittentin vorzeitig fällig wird, oder eine solche Kreditverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kreditverbindlichkeit eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht erfüllt wird; oder

(d) die Emittentin Ihre Zahlungen einstellt oder Ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder

(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, das nicht innerhalb von 60 Tagen nach seiner Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt wird, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder

(f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

"Kreditverbindlichkeiten" im Sinne von Absatz (c) sind alle Verbindlichkeiten aus Geldaufnahmen, die den Betrag von EUR 10.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung übersteigen.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

additional amounts within 30 days from the relevant due date, or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or

(c) any Credit Obligation of the Issuer becomes prematurely payable as a result of a default of the Issuer in respect of the terms thereof or any such Credit Obligation is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Credit Obligation of another person is not performed when due and drawn giving regard to any grace period; or

(d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or

(e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not dismissed or suspended within 60 days after the commencement thereof or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; or

(f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

For the purposes of subparagraph (c), "Credit Obligations" means any obligations arising from borrowed money exceeding the sum of EUR 10,000,000 or its equivalent in any other currency.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (1), shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its Custodian (as defined in § [14](3)) or in other appropriate manner.]

**§ [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 Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "Nachfolgeschuldnerin") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:

(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 einer Garantie der Emittentin hinsichtlich nicht nachrangiger Schuldverschreibungen als Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 Absatz 1 BGB entsprechen.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:

(d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Anleihebedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die

**§ [10]
SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substitute Debtor") provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

[In the case of unsubordinated Notes:

(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of a guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes as a contract for the benefit of the Holders as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) BGB (German Civil Code)¹.]

[In the case of 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 within the meaning of §§ 1(7) and 10(5a) sentence 11 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of a subordinated guarantee of the Issuer in respect of Notes as a contract for the benefit of the Holders as third party beneficiaries

¹ An English language translation of § 328 (1) BGB (German Civil Code) reads as follow: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen einer nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen als Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 Absatz 1 BGB entsprechen.]

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [13] mitzuteilen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen 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:

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).

[Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:

§ [11]

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von [75] % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

pursuant to § 328(1) BGB (German Civil Code)⁷.]

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

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 Substitute Debtor.

[If the Notes are to provide for Resolutions of Holders:

§ [11]

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than [75] per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a Meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4 sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the Vote.* 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.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen: Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.]

§ [12]

BEBEGUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

§ [13]

MITTEILUNGEN

[Falls die Schuldverschreibungen an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden:

(1) *Bekanntmachung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im elektronischen Bundesanzeiger bzw.

(5) *Voting Rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holder's Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Holder's Representative") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions: The common representative (the "Holder's Representative") shall be [●]. The liability of the Holder's Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holder's Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holder's Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holder's Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holder's Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holder's Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holder's Representative.]

§ [12]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in any 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.

§ [13]

NOTICES

[If the Notes are listed on the regulated market of a stock exchange:

(1) *Publication.* As long as legally required, all notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) or any

einem entsprechenden Nachfolgemedium [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] **[andere Bekanntmachungsarten]**] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Falls die Schuldverschreibungen nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden:

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

(•) *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [14] Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Berlin.

(3) *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: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank

comparable successor media [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] **[other form of publication]**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Notes are not listed on the regulated market of a stock exchange:

(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

(•) *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [14] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate

(wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, 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, 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.

**§ [15]
SPRACHE**

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:

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

principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note representing the Notes 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 includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

**§ [15]
LANGUAGE**

If the Terms and Conditions are to 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 non-binding.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only:

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation:

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 non-binding.]

TEIL II – ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Öffentlichen Pfandbriefe (die "Pfandbriefe") der Dexia Kommunalbank Deutschland AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.

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

[Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Pfandbriefe, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden):

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage, aber nicht mehr als 180 Tage, nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch

PART II – TERMS AND CONDITIONS OF PUBLIC SECTOR PFANDBRIEFE

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) (the "Pfandbriefe") of Dexia Kommunalbank Deutschland AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

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

[In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note:

(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note (for Pfandbriefe issued in compliance with the D Rules):

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each, a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note and not later than 180 days. Such exchange shall only be made upon delivery of

soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem*. Jede Pfandbriefe verbrieft Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

(5) *Gläubiger von Pfandbriefe*. "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefe.

(6) *Geschäftstag*. "Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder TARGET aus einem anderen Grund benötigt wird:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] betriebsbereit [ist][sind] **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln].

§ 2 STATUS

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

§ 3 ZINSEN

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum

certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States . For purposes of this subparagraph, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System*. Each Global Note representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

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

(6) *Business Day*. "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] [is][are] operational] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres]**].

§ 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe.

§ 3 INTEREST

[In the case of Fixed Rate Pfandbriefe:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum*

Fälligkeitstag (wie in § 5 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz] % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermine] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Pfandbrief]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Pfandbrief]. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung gemäß den im § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

(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 nachstehend definiert).]

[Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage].]

[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung gemäß den

from (and including) [Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5[(1)]). Interest shall be payable in arrear on [Fixed Interest Dates] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date: and will amount to [Initial Broken Amount for Specified Denomination] for each Pfandbrief]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date: Interest in respect of the period from (and including) [Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount for Specified Denomination] for each Pfandbrief.] Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(4).

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law¹.

(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).]

[In the case of Floating Rate Pfandbriefe:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount from (and including) [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "Interest Payment Date" means

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

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

Interest Payment Dates are subject to adjustment in

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

im § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen.

(2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [anderer relevanter Ort] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweils [drei-] [sechs-] [zwölf-] [anderer relevanter Zeitraum] Monatszeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [Geschäftstag (wie in § 1 Absatz 6 definiert)] [[TARGET] [Londoner] [zutreffender anderer Ort] Geschäftstag] vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit ist.] **[Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages:** "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

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

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite] oder jede Nachfolgesseite.

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

accordance with the provisions set out in § 4(4).

(2) **Rate of Interest. [if Screen Rate Determination:** The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] [other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"Interest Period" means each [three] [six] [twelve] [other relevant period] months period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [second] [other applicable number of days] [Business Day (as defined in § 1(6))] [[TARGET] [London] [other relevant location] Business Day] prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[in the case of a TARGET Business Day:** "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is operational.] **[in the case of a non-TARGET Business Day:** "[London] [other relevant location] Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [other relevant location].]

[If Margin: "Margin" means [•] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means [relevant Screen Page] or any successor page.

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

Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005][falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge];** falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].** Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen.]**

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen

Calculation Agent.

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

"Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are indicated in the Final Terms:** those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] **[If other Reference Banks are indicated in the Final Terms, insert names here.]**

[In the case of the interbank market in the Euro-Zone: "Euro-Zone" means the region comprised of

Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

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

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt:

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

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

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

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

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Official List der Luxemburger Börse notiert sind;** der Zahlstelle] und den Gläubigern gemäß § 10, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[[TARGET] [zutreffenden anderen Ort]]** Geschäftstag [(wie in § 1 Absatz 6 definiert)] und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als [zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode] **[anderen Zeitpunkt einfügen]** mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete

those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the Euro as single currency.]

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

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

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

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

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

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

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

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Pfandbriefe which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange;** the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[[TARGET] [other relevant location]]** Business Day [(as defined in § 1(6))] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than [the first day of the relevant Interest Period] **[insert other time]**. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment)

Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, **[im Fall von Pfandbriefen, die an der Official List der Luxemburger Börse notiert sind:, der Zahlstelle]** sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[Falls eine Geschäftstagedefinition benötigt wird, die von der in § 1 Absatz 6 enthaltenen Definition abweicht: Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder TARGET aus einem anderen Grund benötigt wird:** das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] betriebsbereit ist **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln].]

[(6)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.]

[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Pfandbriefen, einschließlich gegenläufig variabel verzinslichen und fest- zu variabel verzinslichen Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Doppelwährungs-Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Raten-Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von indexierten Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Equity Linked Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed **[in the case of Pfandbriefe which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert:, the Paying Agent]** and to the Holders in accordance with § 10.

[If a Business Day definition is required which differs from the definition set out in § 1(6): For the purposes of this paragraph, "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons:** the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] is operational] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres]].]**

[(6)] *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law¹.

[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe:

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law¹.]

[In the case of structured Floating Rate Pfandbriefe, including Inverse Floating Rate Pfandbriefe and Fixed to Floating Rate Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Dual Currency Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Instalment Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Index Linked Interest Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Equity Linked Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

[Im Fall von Credit Linked Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of Credit Linked Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[Im Fall von anders strukturierten Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of other structured Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[Im Fall von anders strukturierten Nullkupon-Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[In the case of other structured Zero Coupon Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[(•)] *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

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

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons): die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons): the number of days in the Calculation Period divided by [in the case of Reference Periods of less than one year: the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls [in the case of Reference Periods of less than one year: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon): die Summe aus:

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon): the sum of:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by [in the case of Reference Periods of less than one year: the product of (1)] the number of days in such Reference Period [in the case of Reference Periods of less than one year: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr: und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by [in the case of Reference Periods of less than one year: the product of (1)] the number of days in such Reference Period [in the case of Reference Periods of less than one year: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist: "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). [Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes: Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable: "Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. [In the case of a short first or last Calculation Period: For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only,

Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

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

[Im Fall von Actual/365 (Fixed): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

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

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes), es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.]

[Im Fall von 360/360: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

[Im Fall eines anderen Zinstagesquotienten anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

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

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

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

[if 30/360 or Bond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) 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 (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: 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 twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period) unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.]

[if 360/360: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

[In the case of another Day Count Fraction set forth applicable provisions herein.]

§ 4
ZAHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital und etwaiger zusätzlicher Beträge in Bezug auf die Pfandbriefe 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 (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

[Im Fall von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen und etwaiger zusätzlicher Beträge auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde: Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, 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 Pfandbriefe in **[festgelegte Währung einfügen] [bei Doppelwährungsschuldverschreibungen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen].**

[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht auf Euro lauten:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "Nachfolge-Währung") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "anwendbare Wechselkurs" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar

§ 4
PAYMENTS

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal and any additional amounts in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (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 (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

[In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe:

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe and any additional amounts shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in **[insert Specified Currency] [in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulae].**

[In the case of Pfandbriefe not denominated in Euro:

If the Issuer determines that the amount payable on the respective Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the respective Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable

ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann

[bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn, der Fälligkeitstag der Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag der Zahlung auf den unmittelbar vorhergehenden Zahltag vorgezogen.]

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

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.]

[bei Anwendung der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention: wird der Fälligkeitstag der Zahlung auf den unmittelbar vorhergehenden Zahltag vorgezogen.]

[Im Falle von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, und falls die Zinsen angepasst werden sollten: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, **[vorgezogen wird]** **[oder]** **[verspätet ist]**, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst **[und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige [weitere] Zinsen aufgrund einer gegebenenfalls einschlägigen Verspätung zu verlangen].]**

[Im Falle von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, und falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, **[weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer gegebenenfalls einschlägigen Verspätung zu verlangen.]**

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen **[Geschäftstag (wie in § 1 Absatz 6 definiert)]** **[Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird:** und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")]** betriebsbereit **[ist[sind]]** **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich:** **[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln]].**

discretion.]

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

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

[if Modified Following Business Day Convention: the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day unless the payment date would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Payment Business Day.]

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

[if Following Business Day Convention: the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention: the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Payment Business Day.]

[In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe and if adjustment of interest applies: If the date for payment is **[brought forward]** **[or]** **[postponed]** as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly **[and the Holder shall be entitled to [further] interest in respect of any delay, if applicable].]**

[In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe and if adjustment of interest does not apply: The Holder shall not be entitled to **[further] interest or other payment in respect of any delay, if applicable.]**

For these purposes, "Payment Business Day" means **[a Business Day (as defined in § 1(6))] [any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons:** and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")]** **[is][are]** operational] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons:** **[and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres]]].]****

**§ 5
RÜCKZAHLUNG**

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß den in § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats:** in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden: dem Nennbetrag der Pfandbriefe.] [ansonsten den entsprechenden Rückzahlungsbetrag einfügen]**

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

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

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

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzahlende Serie von Pfandbriefen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden Pfandbriefe;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** **[Tage]** **[[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Geschäftstage **[(wie in § 1 Absatz 6 definiert)]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

["[sämtliche relevanten Finanzzentren] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls TARGET noch nicht definiert wurde: das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit ist]** **[falls TARGET bereits definiert**

**§ 5
REDEMPTION**

[(1) *Redemption at Maturity.*]

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(4), the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month: the Interest Payment Date falling in [Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be **[if the Pfandbriefe are redeemed at their principal amount: its principal amount.] [otherwise insert the relevant Final Redemption Amount]**

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

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

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

Call Redemption Date(s)
[Call Redemption Date(s)]

Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Amount(s)]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** **[days]** **[[all relevant financial center]** Business Days **[(as defined in § 1(6))]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.

["[all relevant financial centres] Business Days" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if TARGET has not yet been defined: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is operational]** **[if TARGET has already been defined: TARGET is**

wurde: TARGET betriebsbereit ist] [[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln].]

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

Die Gläubiger haben kein Recht, die Pfandbriefe vor dem Fälligkeitstag zurück zu zahlen.]

[Im Fall von anderen Rückzahlungsstrukturen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

§ 6 BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstrasse 82
10969 Berlin
Deutschland

[Berechnungsstelle: •]

[Bestimmungsstelle: •]

[Die Emissionsstelle handelt auch als [Berechnungsstelle] [Bestimmungsstelle].]

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren Vorschriften 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 § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die

operational] [[and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres].]**

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

The Holders have no right to redeem the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.]

[In the case of other redemption structures, set forth applicable provisions herein]

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents (each an "Agent") and their respective initial specified office are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstrasse 82
10969 Berlin
Germany

[Calculation Agent: •]

[Determination Agent: •]

[The Fiscal Agent shall also act as [Calculation Agent] [Determination Agent].]

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders.

Emissionsstelle und die Gläubiger bindend.

**§ 7
STEUERN**

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

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST**

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

**§ 9
BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE,
ANKAUF UND ENTWERTUNG**

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

(2) *Ankauf und Entwertung.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

**§ 10
MITTEILUNGEN**

[Falls die Pfandbriefe an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden:

(1) *Bekanntmachung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen in dem elektronischen Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] **[andere Bekanntmachungsarten]**] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien

**§ 7
TAXATION**

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe 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 on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

**§ 8
PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND
CANCELLATION**

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

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

**§ 10
NOTICES**

[If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of a stock exchange:

(1) *Publication.* As long as legally required, all notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) or any comparable successor media [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] **[other form of publication]**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing

durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Falls die Pfandbriefe nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden:

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

(•) *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [11] Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Berlin.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vorlegt, 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 Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder

System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Pfandbriefe are not listed on the regulated market of a stock exchange:

(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

(•) *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [11] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Pfandbriefe also in any

ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

other way which is admitted in the country of the proceedings.

**§ 12
SPRACHE**

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:

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

**§ 12
LANGUAGE**

If the Terms and Conditions are to 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 non-binding.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only:

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation:

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 non-binding.]

TEIL III – ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE

PART III – TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO PFANDBRIEFE

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Öffentlichen Pfandbriefe (die "Pfandbriefe") der Dexia Kommunalbank Deutschland AG (die "Emittentin") wird in Euro (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in der Stückelung von [**festgelegte Stückelung**] (die "festgelegte Stückelung") begeben. Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

(2) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung von Pfandbriefen auf den Namen eines Gläubigers ist ausgeschlossen.

(3) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange vom Clearingsystem verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "Clearingsystem" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen, welches gemäß den Regelungen und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden kann.

§ 2

STATUS

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

§ 3

ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom [**Verzinsungsbeginn**] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich [**Zinssatz**] %. Die Zinsen sind nachträglich am [**Zinszahlungstag**] eines jeden

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) (the "Pfandbriefe") of Dexia Kommunalbank Deutschland AG (the "Issuer") is being issued in Euro (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**specified Denomination**] (the "specified Denomination"). The Pfandbriefe are being issued in bearer form.

(2) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued. The Pfandbriefe may not be transcribed to the name of a Holder.

(3) *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 Pfandbriefe have been satisfied. "Clearing System" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and any successor in such capacity.

(4) *Holder of Pfandbriefe.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe which may be transferred pursuant to the rules and regulations of the Clearing System.

§ 2

STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe.

§ 3

INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of [**Rate of Interest**] per cent. *per annum* from (and including) [**Interest Commencement Date**] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on [**Interest**

Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Pfandbrief].

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen

(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 nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons): die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon): die Summe aus:

(A)der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B)der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** das

Payment Date] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date:** and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for each Pfandbrief].

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law¹.

(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, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "Calculation Period"):

[If the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons): the number of days in the Calculation Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year:** the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls **[in the case of Reference Periods of less than one year:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

[If the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon): the sum of:

(A)the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B)the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year:** the product of (1)] the number of days in such Reference

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

"Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital und etwaiger zusätzlicher Beträge in Bezug auf die Pfandbriefe 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 (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Dauerglobalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[festgelegte Währung einfügen] [bei Doppelwährungsschuldverschreibungen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen].**

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, 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 Clearingsystem sowie (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross

Period **[in the case of Reference Periods of less than one year:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]]

"Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal and any additional amounts in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (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 (except in the case of partial payment) surrender of the Permanent Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in **[insert Specified Currency] [in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulae].**

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day in the relevant place 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 (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2

Settlement Express Transfer System 2 betriebsbereit sind. are operational.

**§ 5
RÜCKZAHLUNG**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag ist der Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung.* Die Emittentin ist nicht zur vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe und ein Gläubiger ist nicht zur vorzeitigen Kündigung der Pfandbriefe berechtigt.

**§ 6
BEAUFTRAGTE STELLEN**

Die Emittentin übernimmt den Dienst als Emissions- und als Zahlstelle (die "Emissionsstelle"). Eine Änderung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

**§ 7
STEUERN**

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

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST**

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

**§ 9
BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE,
ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen zusammengefasst werden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) *Ankauf und Entwertung.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der

**§ 5
REDEMPTION**

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount shall be the aggregate principal amount of the Pfandbriefe.

(2) *Early Redemption.* The Issuer may not redeem and any Holder may not call the Pfandbriefe early.

**§ 6
AGENTS**

The Issuer will act as fiscal agent and as paying agent (the "Fiscal Agent"). Any variation or any other change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

**§ 7
TAXATION**

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe 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 on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

**§ 8
PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9
FURTHER ISSUES, PURCHASE AND
CANCELLATION**

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to be consolidated with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of the Pfandbriefe.

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

Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung*. Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen in dem elektronischen Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] **[andere Bekanntmachungsarten]**] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Berlin.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Dauerglobalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne

§ 10 NOTICES

(1) *Publication*. As long as legally required, all notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) or any comparable successor media [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] **[other form of publication]**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System*. So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which said notice was given to the Clearing System.

§ 11 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Place of Jurisdiction*. The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

(3) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Permanent Global Note 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 Permanent Global Note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities

dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Dauerglobalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

**§ 12
SPRACHE**

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:

Diese Anleihebedingungen 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.]

**§ 12
LANGUAGE**

If the Terms and Conditions are to 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 non-binding.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only:

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation:

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 non-binding.]

TEIL IV – ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR GENUSSSCHEINE

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Genussscheinen (die "Genussscheine") der Dexia Kommunalbank Deutschland AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

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

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Genussscheine sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die die Genussscheine verbrieftende Dauerglobalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

(5) *Gläubiger von Genussscheinen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Genussscheinen.

(6) *Geschäftstag.* "Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder TARGET aus einem anderen Grund benötigt wird: sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit [ist][sind] [falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich: [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren] Zahlungen abwickeln].**

§ 2

STATUS

Die Genussscheine begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung des Konkurses dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Genussscheinen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Genussscheine

PART IV – TERMS AND CONDITIONS OF PARTICIPATION CERTIFICATES

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Participation Certificates (the "Participation Certificates") of Dexia Kommunalbank Deutschland AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

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

(3) *Permanent Global Note.* The Participation Certificates are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note"). The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Certificates will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note representing the Participation Certificates will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

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

(6) *Business Day.* "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons: as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") [is][are] operational] [if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons: [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [all relevant financial centres]].**

§ 2

STATUS

The obligations under the Participation Certificates constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated

solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Genussscheinen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Genussscheine und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Genussscheine vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 Absatz 2 [oder Absatz 3] zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5 Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.

§ 3 AUSSCHÜTTUNGEN

[Im Fall von Genussscheinen mit festen Ausschüttungssätzen:

(1) (a) *Ausschüttungssatz.* Die Gläubiger erhalten ab dem **[Verzinsungsbeginn]** für die Laufzeit der Genussscheine eine dem Gewinnanteil der Aktionäre (einschließlich stiller Gesellschafter) der Emittentin vorgehende jährliche Ausschüttung (die "Ausschüttung") für das dem jeweiligen Ausschüttungstag vorhergehende Geschäftsjahr, in Höhe des Ausschüttungssatzes von **[Ausschüttungssatz]** % (der "Ausschüttungssatz") auf den Gesamtnennbetrag der Genussscheine. Die erste Ausschüttung erfolgt am **[ersten Ausschüttungstag]** **[sofern der erste Ausschüttungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Genussschein].

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

[Im Fall von Genussscheinen mit variablen Ausschüttungssätzen:

(1)(a) *Ausschüttungssatz.* Die Gläubiger erhalten ab dem **[Verzinsungsbeginn]** für die Laufzeit der Genussscheine eine dem Gewinnanteil der Aktionäre (einschließlich stiller Gesellschafter) der Emittentin vorgehende jährliche Ausschüttung (die "Ausschüttung") für das dem jeweiligen Ausschüttungstag vorhergehende Geschäftsjahr, die dem jeweiligen Ausschüttungsbetrag (wie in Unterabsatz (d) definiert) aus den gemäß

creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. 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 the Participation Certificates. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Participation Certificates to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Participation Certificates are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 or as a result of an early redemption according to § 5(2) [or (3)] or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such early redemption or repurchase.

§ 3 DISTRIBUTIONS

[In the case of Fixed Rate Participation Certificates:

(1) (a) *Rate of Distribution.* The Holders are entitled to receive as from **[Interest Commencement Date]** and during the term of the Participation Certificates an annual distribution (the "Distribution") for the fiscal year preceding the relevant Distribution Date ranking senior to the divided claims of the shareholders (including silent partners) of the Issuer at a distribution rate of **[Rate of Distribution]** per cent. (the "Distribution Rate") of the aggregate principal amount of the Participation Certificates. The first distribution shall be made on **[First Distribution Date]** **[if First Distribution Date is not first anniversary of Interest Commencement Date:** and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for each Participation Certificate].

(b) *Calculation of Distribution for Partial Periods.* If Distributions are 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).

[In the case of Floating Rate Participation Certificates:

(1)(a) *Distribution Rate.* The Holders are entitled to receive as from **[Interest Commencement Date]** and during the term of the Participation Certificates an annual distribution (the "Distribution") for the fiscal year preceding the Distribution Date ranking senior to the divided claims of the shareholders (including silent partners) of the Issuer that corresponds to the relevant Distribution Amount (as defined in sub-paragraph (d)) calculated by reference to the

Unterabsatz (c) zu den jeweiligen Feststellungstagen ermittelten [drei] [sechs] [zwölf]-Monats Ausschüttungssätzen [falls anwendbar, **Interpolationsbestimmungen einfügen**] entspricht (der "variable Ausschüttungssatz").

(b) *Referenzperiode*. **[Falls die Referenzperiode dem Geschäftsjahr entspricht:** "Referenzperiode" ist die Periode ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum letzten Tag des maßgeblichen Geschäftsjahres der Emittentin (einschließlich) und danach vom ersten Tag eines Geschäftsjahres der Emittentin (einschließlich) jeweils bis zum letzten Tag des jeweiligen Geschäftsjahres der Emittentin (einschließlich). Die letzte Referenzperiode endet mit dem Ende der Laufzeit der Genussscheine gemäß § 5.]

[Falls die Referenzperiode nicht dem Geschäftsjahr entspricht, relevante Bestimmungen einfügen]

Der für jede Referenzperiode maßgebende variable Ausschüttungssatz für die Ermittlung der Ausschüttung auf die Genussscheine wird von der Berechnungsstelle nach den Bestimmungen gemäß Unterabsatz (c) ermittelt.

(c) *Ermittlung des Ausschüttungssatzes*. Der variable Ausschüttungssatz für jede Referenzperiode entspricht, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, dem Referenzsatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Referenzperiode, der auf der Bildschirmseite am jeweiligen Feststellungstag gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Feststellungstag" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen]** [Londoner] [TARGET] **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Referenzperiode. **[Falls der Geschäftstag kein TARGET Geschäftstag ist:** "[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.) **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit ist.]

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

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]** und jede Nachfolgesseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt (jeweils zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende

[three] [six] [twelve]-monthly Distribution Rates **[insert provisions regarding interpolation if applicable]** calculated on the relevant determination date in accordance with sub-paragraph (c) (the "variable Distribution Rate").

(b) *Reference Period*. **[If the Reference Period is equal to the fiscal year:** "Reference Period" means the period from (and including) the **[Interest Commencement Date]** to (and including) the last day of the relevant fiscal year of the Issuer and thereafter the period from (and including) the first day of the fiscal year of the Issuer to (and including) the last day of the fiscal year of the Issuer. The last Reference Period ends with the end of the term of the Participation Certificates in accordance with § 5.]

[If the Reference Period is not equal to the fiscal year, insert relevant provisions]

The variable Distribution Rate applicable to each Reference Period for determining the Distribution in respect of the Participation Certificates shall be determined by the Calculation Agent in accordance with sub-paragraph (c).

(c) *Determination of the Rate of Distribution*. The variable distribution rate for each Reference Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Reference Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the Determination Date (as defined below) **[in the case of Margin: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**, all as determined by the Calculation Agent.

"Determination Date" means the [second] **[other applicable number of days]** [London] [TARGET] **[other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Reference Period. **[In the case of a non-TARGET Business Day:** "[London] **[other relevant location]** Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[other relevant location].]** **[In the case of a TARGET Business Day:** "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is operational.]

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

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]** or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Reference Period to leading banks in the [London]

Referenzperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR ist: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR ist: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden [im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Feststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der variable Ausschüttungssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, entspricht der variable Ausschüttungssatz dem Angebotssatz oder dem arithmetischen Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Referenzperiode eine andere Marge

interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the variable Distribution Rate for such Reference Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [in the case of Margin: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

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

als für die unmittelbar vorhergehende Referenzperiode gilt, die Marge der betreffenden Referenzperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Referenzperiode tritt).

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen.]**

[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den EUR als einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Im Falle einer anderen Methode zur Bestimmung des variablen Ausschüttungssatzes, relevante Bestimmungen hier einfügen]

[Falls ein Mindest-Ausschüttungssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Referenzperiode ermittelte variable Ausschüttungssatz niedriger ist als **[Mindest-Ausschüttungssatz]**, so ist der variable Ausschüttungssatz für diese Referenzperiode **[Mindest-Ausschüttungssatz]**.]

[Falls ein Höchst-Ausschüttungssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Referenzperiode ermittelte variable Ausschüttungssatz höher ist als **[Höchst-Ausschüttungssatz]**, so ist der variable Ausschüttungssatz für diese Referenzperiode **[Höchst-Ausschüttungssatz]**.]

(d) *Ausschüttungsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird an oder baldmöglichst nach jedem Feststellungstag den auf die Genussscheine zahlbaren Ausschüttungsbetrag (der "Ausschüttungsbetrag") für die entsprechende Referenzperiode berechnen.

Der Ausschüttungsbetrag für Zeiträume von weniger als einem Jahr werden ermittelt, indem der jeweils maßgebliche variable Ausschüttungssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Genussscheine angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der variable Ausschüttungssatz und der Ausschüttungsbetrag für die jeweilige Referenzperiode der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12], baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[[TARGET] [zutreffenden anderen Ort]]** Geschäftstag [(wie in § 1 Absatz 6 definiert)] und jeder Börse, an der die betreffenden Genussscheine zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls

"Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms:** those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] **[If other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here.]**

[In the case of Euro-Zone interbank market: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the EUR as single currency.]

[In the case of another method for determining the variable Distribution Rate, insert relevant provisions here]

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

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

(d) *Distribution Amount.* The Calculation Agent will on or as soon as practicable after the Determination Date calculate the distribution amount (the "Distribution Amount") payable on the Participation Certificates for the relevant Reference Period.

The Distribution Amount for periods of less than a full year, will be determined by applying in each case the relevant variable Distribution Rate and the day count fraction (as defined below) to the aggregate principal amount of the Participation Certificates (the "Distribution Amount"). The resultant Distribution Amount will be rounded to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

The Calculation Agent will cause the variable Distribution Rate and the Distribution Amount for the relevant Reference Period to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[[TARGET] [other relevant location]]** Business Day [(as defined in § 1(6))] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Participation Certificates are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event

später als [zu Beginn der jeweiligen Referenzperiode] **[anderen Zeitpunkt einfügen]** mitgeteilt werden.] later than [the first day of the relevant Reference Period] **[insert other time].]**

[Falls die Referenzperiode nicht dem Geschäftsjahr entspricht: Alle ermittelten Ausschüttungsbeträge werden kumulativ im folgenden Jahr gezahlt.] **[If the Reference Period is not equal to the fiscal year:** All calculated Distribution Amounts will be paid cumulatively in the following year.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Genussscheine bei Fälligkeit nicht einlöst und kein Fall des § 5 Absatz [4] vorliegt, ist der ausstehende Nennbetrag der Genussscheine vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Genussscheine (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.] (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Participation Certificates when due and § 5[(4)] is not applicable, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Participation Certificates from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Participation Certificates at the default rate of interest established by law¹.]

(3) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Ausschüttungsbetrages auf einen Genussschein für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"): (3) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of a Distribution Amount on any Participation Certificate for any period of time (the "Calculation Period"):

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Berechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons): die Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** und (2) der Anzahl der Ausschüttungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Ausschüttungen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].] **[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the reference period during which it falls (including in the case of short coupons):** the number of days in the Calculation Period divided by **[in the case of reference periods of less than one year:** the product of (1)] the number of days in the reference period in which the Calculation Period falls **[in the case of reference periods of less than one year:** and (2) the number of Distribution Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if Distributions were payable in respect of the whole of such year].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist: "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem [ersten Tag des Geschäftsjahres der Emittentin] [ersten Tag der jeweiligen Referenzperiode] (einschließlich) bis zum [letzten Tag des Geschäftsjahres der Emittentin] [letzten Tag der jeweiligen Referenzperiode] (einschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Berechnungszeitraumes:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Ausschüttungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Ausschüttungstag].] **[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable:** "reference period" means the period from (and including) [the first day of the fiscal year of the Issuer] [the first day of the relevant Reference Period] to, (and including), [the last day of the fiscal year of the Issuer] [the last day of the relevant Reference Period]. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Distribution Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Distribution Date].]

[im Falle von Actual/365 (Fixed): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.] **[if Actual/365 (Fixed):** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[im Falle von Actual/360: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.] **[if Actual/360:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[im Falle von 30/360 oder Bond Basis: die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen **[if 30/360 or Bond Basis:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

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

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis: die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraumes), es sei denn, dass im Falle eines am Fälligkeitstag endenden Berechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.]

[Im Fall von 360/360: die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

[Im Fall eines anderen Zinstagequotienten anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

(4) *Ausschüttungstage.* Die Ausschüttung auf die Genussscheine für das laufende Geschäftsjahr ist jeweils nachträglich am **[Ausschüttungstag]** (der "Ausschüttungstag") des folgenden Jahres fällig. **[Falls die Ausschüttungen für das erste und das zweite Geschäftsjahr zusammen erfolgen:** Die Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr]** ist zusammen mit der Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr]** am **[Ausschüttungstag]** fällig.

(5) *Verminderung der Ausschüttung.* Im Falle einer Verminderung der Ausschüttung ist der nicht gezahlte Betrag in den folgenden Geschäftsjahren nachzuzahlen. Die Nachzahlungen für diese und früher begebene Genussscheine werden anteilig im Verhältnis der jeweiligen Ausschüttungsansprüche zueinander vorgenommen. Dies gilt entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Nachzahlungsanspruch vorsehen. Nachzahlungen auf ausstehende Beträge in Zusammenhang mit einem Genussschein erfolgen in der Reihenfolge ihrer ursprünglichen Fälligkeit. Ein Nachzahlungsanspruch besteht nur für solche Geschäftsjahre, die während der Laufzeit der Genussscheine enden.

(6) *Begrenzung der Ausschüttung.* Die jährliche Ausschüttung auf die Genussscheine ist dadurch begrenzt, dass durch sie kein Bilanzverlust in dem maßgeblichen Geschäftsjahr entstehen darf.

(7) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle

Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: 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 twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period) unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.]

[if 360/360: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

[In the case of another Day Count Fraction set forth applicable provisions herein]

(4) *Distribution Dates.* The Distribution on the Participation Certificates for the current fiscal year shall be payable on **[Distribution Date]** (the "Distribution Date") of the following year. **[If the Distributions for the first and the second fiscal year are made at the same time:** The Distribution for the fiscal year **[relevant fiscal year]** will be made together with the Distribution for the fiscal year **[relevant fiscal year]** on **[Distribution Date]**.

(5) *Reduction of the Distribution.* In the event of the reduction of a Distribution, the amount not paid shall be payable in the subsequent fiscal years. The subsequent payments for the Participation Certificates and any previously issued participation certificates shall be made in the ratio of each of the given Distribution claims to each other. This shall apply *mutatis mutandis* to participation certificates to be issued in the future to the extent that the conditions thereof provide for a corresponding claim for subsequent payment. Subsequent payments on outstanding amounts in respect of a Participation Certificate shall be made in the order in which they would have been originally payable. A claim for subsequent payment shall only exist with respect to fiscal years that end during the term of the Participation Certificates.

(6) *Limitation on Distribution.* The annual Distribution on the Participation Certificates is limited as no balance sheet loss shall be incurred by it in the relevant fiscal year.

(7) *Determinations Binding.* All determinations,

Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin und alle sonstigen Stellen und die Gläubiger bindend.

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital und etwaiger zusätzlicher Beträge in Bezug auf die Genussscheine erfolgt 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 (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Genussscheine zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Dauerglobalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

(b) *Zahlung von Ausschüttungen.* Die Zahlung von Ausschüttungen auf die Genussscheine erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Genussscheine in **[festgelegte Währung einfügen]** **[bei Doppelwährungsschuldverschreibungen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen].**

[Im Fall von Genussscheinen, die nicht auf Euro lauten:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, weitere Ausschüttungen, Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer and all other Agents and the Holders.

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal and any additional amounts in respect of the Participation Certificates shall be made, subject to subparagraph (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 (except in the case of partial payment) surrender of the Permanent Global Note representing the Participation Certificates at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

(b) *Payment of Distributions.* Payment of Distributions on the Participation Certificates shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Participation Certificates shall be made in **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulae].**

[In the case of Participation Certificates not denominated in Euro:

If the Issuer determines that the amount payable on the respective Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "**Successor Currency**") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the respective Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to further distributions, interest or any other payment as a result thereof. The "**Applicable Exchange Rate**" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf die Genussscheine auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Geschäftstag.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Ausschüttungen, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer gegebenenfalls einschlägigen Verspätung zu verlangen.

§ 5

RÜCKZAHLUNG, FÄLLIGKEIT, KÜNDIGUNGSRECHTE DER EMITTENTIN, TEILNAHME AM VERLUST, WIEDERERHÖHUNG DES RÜCKZAHLUNGSANSPRUCHES

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Laufzeit der Genussscheine endet am **[Datum des letzten Tages des maßgeblichen Geschäftsjahres der Emittentin]**. Vorbehaltlich der Bestimmungen gemäß § 5 Absatz [4] werden die Genussscheine zum Gesamtnennbetrag (der "Rückzahlungsbetrag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag ist am **[Rückzahlungstag]** (der "Fälligkeitstag") fällig. Sofern zu diesem Termin der Jahresabschluss der Emittentin für das dem Fälligkeitstag vorausgehende Geschäftsjahr noch nicht festgestellt ist, wird die Zahlung am ersten Geschäftstag nach dem Tag der Feststellung dieses Jahresabschlusses fällig (der "verschobene Fälligkeitstag"). Der Rückzahlungsbetrag wird vom Ende der Laufzeit der Genussscheine an (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag oder dem verschobenen Fälligkeitstag (falls einschlägig) (ausschließlich) mit **[den gemäß § 3 anwendbaren Ausschüttungssatz] [anderen Ausschüttungssatz einfügen] % per annum** verzinst. Die Bestimmungen in § 3 gelten in diesem Fall entsprechend.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin kann die Genussscheine insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens einem Monat jeweils zum Ende eines Geschäftsjahres durch Bekanntmachung gemäß § [12] zum Rückzahlungsbetrag kündigen, wenn eine Rechtsvorschrift in der Bundesrepublik Deutschland erlassen, geändert oder in einer Weise angewendet wird, dass die Ausschüttung ganz oder teilweise nicht mehr zu einer Verringerung der Steuerbemessungsgrundlage für Gewerbe- oder Körperschaftsteuer der Emittentin führt. Die Emittentin wird von ihrem Kündigungsrecht nur Gebrauch machen, wenn entweder (a) der Rückzahlungsbetrag vorher durch Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder (b) die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zugestimmt hat. Die Kündigung darf in diesem Falle – vorbehaltlich des in Satz 1 bestimmten Zeitpunktes – frühestens zum Ende des Geschäftsjahres ausgesprochen werden, das der

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Participation Certificate is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day.

The Holder shall not be entitled to further distributions, interest or any other payment in respect of any delay, if applicable.

§ 5

REDEMPTION, MATURITY, EARLY TERMINATION BY THE ISSUER, PARTICIPATION IN LOSSES, REVIVAL OF CLAIMS FOR REPAYMENT

(1) *Redemption at Maturity.* The term of the Participation Certificates shall end on **[date of the last day of the relevant fiscal year of the Issuer]**. Subject to the conditions set forth in § 5[(4)], the Participation Certificates shall be redeemed at their aggregate principal amount (the "Redemption Amount"). The Redemption Amount shall be due on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). If on such date the annual financial statements of the Issuer have not yet been adopted for the fiscal year preceding the Maturity Date, payment shall be due on the first Business Day following the adoption of the annual financial statements (the "Postponed Maturity Date"). The Redemption Amount shall bear interest at **[applicable rate of distribution according to § 3] [insert other distribution rate]** per cent. *per annum* from (and including) the end of the term of the Participation Certificates to (but excluding) the Maturity Date or the Postponed Maturity Date (if applicable). The provisions of § 3 shall be deemed applicable in such case.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may terminate the Participation Certificates in whole but not in part at their Redemption Amount upon not less than one month prior notice to the end of a fiscal year by giving notice pursuant to § [12], should any statutory provision be issued, amended or applied in the Federal Republic of Germany in such a way that, in part or in full, the Distribution no longer results in a reduction of the tax assessment basis for trade income or corporate tax of the Issuer. The Issuer will only avail itself of its right of termination if either (a) prior to the termination, the Redemption Amount has been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or (b) the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such early repayment. Under these circumstances, notice may not be given, subject to the date specified in sentence 1, before the end of the fiscal year preceding the Distribution on which the Issuer would be subject to taxation for the first time.

Ausschüttung vorangeht, bei der erstmalig die Steuerbelastung bei der Emittentin anfallen würde. Die Rückzahlung der zum Ende eines Geschäftsjahres gekündigten Genussscheine erfolgt vorbehaltlich der Bestimmungen des § 5 Absatz [4] am Ausschüttungstag des folgenden Jahres (der "Vorgezogene Rückzahlungstag") zum Rückzahlungsbetrag. Sofern zu diesem Termin der Jahresabschluss der Emittentin für das dem Vorgezogenen Rückzahlungstag vorausgehende Geschäftsjahr noch nicht festgestellt ist, wird die Zahlung am ersten Geschäftstag nach dem Tag der Feststellung dieses Jahresabschlusses fällig (der "verschobene Vorgezogene Rückzahlungstag"). Der Rückzahlungsbetrag wird vom Vorgezogenen Rückzahlungstag an (einschließlich) bis zum verschobenen Vorgezogenen Rückzahlungstag (ausschließlich) mit **[den gemäß § 3 anwendbaren Ausschüttungssatz] [anderen Ausschüttungssatz einfügen] % per annum** verzinst. Die Bestimmungen in § 3 gelten in diesem Fall entsprechend.

Die Emittentin kann die Genussscheine insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens einem Monat jeweils zum Ende eines Geschäftsjahres durch Bekanntmachung gemäß § [12] zum Rückzahlungsbetrag kündigen, 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 Genussscheinen begeben wird, wirksam) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Die Rückzahlung der zum Ende eines Geschäftsjahres gekündigten Genussscheine erfolgt vorbehaltlich der Bestimmungen des § 5 Absatz [4] am Ausschüttungstag des folgenden Jahres (der "Vorgezogene Rückzahlungstag") zum Rückzahlungsbetrag. Sofern zu diesem Termin der Jahresabschluss der Emittentin für das dem Vorgezogenen Rückzahlungstag vorausgehende Geschäftsjahr noch nicht festgestellt ist, wird die Zahlung am ersten Geschäftstag nach dem Tag der Feststellung dieses Jahresabschlusses fällig (der "verschobene Vorgezogene Rückzahlungstag"). Der Rückzahlungsbetrag wird vom Vorgezogenen Rückzahlungstag an (einschließlich) bis zum verschobenen Vorgezogenen Rückzahlungstag (ausschließlich) mit **[den gemäß § 3 anwendbaren Ausschüttungssatz] [anderen Ausschüttungssatz einfügen] % per annum** verzinst. Die Bestimmungen in § 3 gelten in diesem Fall entsprechend.

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

Participation Certificates terminated to the end of a fiscal year will be redeemed at their Redemption Amount on the Distribution Date of the following year (the "Early Redemption Date"), subject to the provisions of § 5[(4)]. If on such date the annual financial statements of the Issuer have not yet been adopted for the fiscal year preceding the Early Redemption Date, payment shall be due on the first Business Day following the adoption of the annual financial statements (the "Postponed Early Redemption Date"). The Redemption Amount shall bear interest at **[applicable rate of distribution according to § 3] [insert other distribution rate]** per cent. *per annum* from (and including) the Early Redemption Date to (but excluding) the Postponed Early Redemption Date. The provisions of § 3 shall be deemed applicable in such case.

The Issuer may terminate the Participation Certificates in whole but not in part at their Redemption Amount upon not less than one month prior notice at the end of a fiscal year by giving notice pursuant to § [12], 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 Participation Certificates was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer.

Participation Certificates terminated to the end of a fiscal year will be redeemed at their Redemption Amount on the Distribution Date of the following year (the "Early Redemption Date"), subject to the provisions of § 5[(4)]. If on such date the annual financial statements of the Issuer have not yet been adopted for the fiscal year preceding the Early Redemption Date, payment shall be due on the first Business Day following the adoption of the annual financial statements (the "Postponed Early Redemption Date"). The Redemption Amount shall bear interest at **[applicable rate of distribution according to § 3] [insert other distribution rate]** per cent. *per annum* from (and including) the Early Redemption Date to (but excluding) the Postponed Early Redemption Date. The provisions of § 3 shall be deemed applicable in such case.

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

der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Genussscheine vorzeitig zurückzahlen:

[(3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin kann die Genussscheine insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von mindestens einem Monat jeweils zum Ende eines Geschäftsjahres, frühestens zum 31. Dezember 20[], durch Bekanntmachung gemäß § [12] zum Rückzahlungsbetrag kündigen, wenn entweder (a) der Rückzahlungsbetrag vorher durch Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder (b) die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Kündigung und Rückzahlung zugestimmt hat. Die Kündigungserklärung muss angeben, dass die Voraussetzungen gemäß (a) oder (b) gewahrt sind.]

[(4)] *Verlustteilnahme.* Die Gläubiger nehmen am laufenden Verlust (*Jahresfehlbetrag*) in voller Höhe teil. Wird in der Bilanz der Emittentin ein Bilanzverlust ausgewiesen, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Gläubigers um seinen Anteil am Bilanzverlust, der sich aus dem Verhältnis seines Rückzahlungsanspruchs zum Eigenkapital (einschließlich Genussscheinkapital, jedoch ohne andere nachrangige Verbindlichkeiten) errechnet. Wird das Stammkapital der Emittentin zur Deckung von Verlusten herabgesetzt, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Gläubigers in demselben Verhältnis, wie das Stammkapital herabgesetzt wird. Verlustvorträge aus den Vorjahren bleiben hierbei außer Betracht.

[(5)] *Wiedererhöhung des Rückzahlungsanspruches.* Werden nach einer Teilnahme der Gläubiger am Bilanzverlust in den folgenden Geschäftsjahren während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse (nach Ausgleich etwaiger Verlustvorträge) erzielt, so sind aus diesen die Rückzahlungsansprüche bis zum Gesamtnennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine Ausschüttung auf Genussscheine oder eine anderweitige Gewinnverwendung vorgenommen wird. Die Genussscheine sind vorrangig vor stillen Beteiligungen zu bedienen. Die Verpflichtung zur Wiederauffüllung besteht nur, soweit während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse (nach Ausgleich etwaiger Verlustvorträge) erzielt werden.

Reicht ein Jahresüberschuss zur Wiederauffüllung dieser und bereits begebener Genussscheine nicht aus, so wird die Wiederauffüllung des Kapitals dieser Genussscheine anteilig im Verhältnis ihres Gesamtnennbetrages zum Gesamtnennbetrag früher begebener Genussscheine vorgenommen. Dies gilt entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Wiederauffüllungsanspruch vorsehen.

right of the Issuer so to redeem.

[If Participation Certificates are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(3)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.* The Issuer may terminate the Participation Certificates in whole but not in part at their Redemption Amount upon not less than one month prior notice at the end of each fiscal year, at the earliest with effect as of 31 December 20[], by notice pursuant to § [12], if either (a) prior to the termination, the Redemption Amount has been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or (b) the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such early termination and redemption. The termination notice shall state that the requirements pursuant to (a) or (b) have been complied with.]

[(4)] *Participation in Balance Sheet Losses.* The Holders shall participate in the annual losses (*Jahresfehlbetrag*) in full. Should a balance sheet loss be recorded in the balance sheet of the Issuer the claim for repayment of a Holder shall be reduced by its share of the balance sheet loss, resulting from the ratio between its claim for repayment to the equity recorded in the balance sheet (including participation capital but without taking into account any other subordinated liabilities). In the event of a reduction in the registered share capital of the Issuer to compensate losses, the claim for repayment of the Holders shall be reduced in the same proportion as the registered share capital is reduced. Loss carry-forwards from previous years shall be disregarded.

[(5)] *Revival of Claims for Repayment.* If the Issuer records during the term of the Participation Certificates annual net income (after settlement of any loss carry-forwards) in the fiscal years following the participation of the Holders in the balance sheet loss, such annual net income is to be used to increase the claims for repayment of the principal up to the aggregate principal amount of the Participation Certificates prior to making a Distribution on Participation Certificates or any other appropriation of profits. The Participation Certificates shall rank senior to silent partnership interests. The replenishment obligation shall only exist if and to the extent an annual net income (after settlement of any loss carry-forwards) is recorded during the term of the Participation Certificates.

Should net income be insufficient to replenish these or any other participation certificates issued previously, the capital of the Participation Certificates shall be replenished at a ratio reflecting the aggregate principal amount of these Participation Certificates to the aggregate principal amount of any previously issued participation certificates. This shall apply *mutatis mutandis* to any participation certificates to be issued in the future to the extent that the conditions thereof provide for such a replenishment claim accordingly.

**§ 6
BEAUFTRAGTE STELLEN**

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstrasse 82
10969 Berlin
Deutschland

[Berechnungsstelle: •]

[Bestimmungsstelle: •]

[Die Emissionsstelle handelt auch als [Berechnungsstelle] [Bestimmungsstelle].]

Die Emittentin ist berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß § [12] weitere Banken als Zahlstellen zu benennen und die Nennung einzelner Zahlstellen zu widerrufen.

**§ 7
STEUERN**

Sämtliche auf die Genussscheine zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "zusätzlichen Beträge") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen von Kapital, Ausschüttungen oder Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Ausschüttungen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie 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 diese Richtlinie oder

**§ 6
AGENTS**

The initial Fiscal and Paying Agent and its initial specified office is:

Fiscal and Paying Agent:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstrasse 82
10969 Berlin
Germany

[Calculation Agent: •]

[Determination Agent: •]

[The Fiscal Agent shall also act as [Calculation Agent] [Determination Agent].]

The Issuer is entitled to appoint other paying agents and to revoke the appointment of individual paying agents pursuant to § [12].

**§ 7
TAXATION**

All amounts payable in respect of the Participation Certificates 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 on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal, Distributions or interest 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 by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or distributions made by it; or

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany; or

(c) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive 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

Vereinbarung umgesetzt oder befolgt, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder

(d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder

(e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, nach ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird.

with, or introduced to conform with, such Directive, treaty or understanding; or

(d) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction; or

(e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later.

§ 8

GENUSSSCHEINSPEZIFISCHE REGELUNGEN

(1) *Abgrenzung von Gesellschaftsrechten.* Die Genussscheine verbrieften Gläubigerrechte, keine Gesellschafterrechte, insbesondere kein Bezugsrecht auf neue Genussscheine, keinen Anspruch auf Beteiligung am Liquidationserlös der Emittentin sowie keine Teilnahme-, Mitwirkungs- und Stimmrechte in deren Hauptversammlungen.

(2) *Hinweis gemäß § 10 Absatz 5 KWG.* Nachträglich können die Teilnahme am Verlust (§ 5) zum Nachteil der Emittentin nicht geändert, der Nachrang der Genussscheine (§ 2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit und die Kündigungsfrist (§ 5) nicht verkürzt werden. Ein vorzeitiger Rückerwerb oder eine vorzeitige Rückzahlung ist, außer in den Fällen des § 10 Absatz 5 Satz 6 KWG, der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zugestimmt hat.

§ 9

AUSGABE WEITERER GENUSSSCHEINE

(1) *Ausgabe weiterer Genussscheine.* Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit weitere Genussscheine zu gleichen oder anderen Bedingungen auszugeben. Die Ausgabe von Genussscheinen mit gleicher Ausstattung erfolgt in der Weise, dass sie mit diesen Genussscheinen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission von Genussscheinen mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) *Bezugsrecht.* Ein Bezugsrecht der Gläubiger auf weitere Genussscheine ist nur gegeben, wenn die Hauptversammlung der Emittentin dem zustimmt.

(3) *Rang.* Die Gläubiger haben keinen Anspruch darauf, dass ihre Ausschüttungsansprüche im Rang den Ausschüttungsansprüchen vorgehen oder gleichstehen, die auf weitere Genussscheine entfallen.

§ 8

SPECIFIC PARTICIPATION CERTIFICATE PROVISIONS

(1) *Nature of Participation Certificates.* The Participation Certificates represent creditors' rights, which do not include any shareholder rights, in particular any purchase right in relation to any new participation certificates, any share in the proceeds of liquidation of the Issuer and any attendance, participation or voting rights at the shareholders' meetings of the Issuer.

(2) *Notice pursuant to § 10(5) of the German Banking Act.* To the disadvantage of the Issuer the participation in losses (§ 5) may not be subsequently modified, the subordination of the Participation Certificates (§ 2) may not be subsequently limited and the term and notice period (§ 5) may not be subsequently shortened. Except in cases in which § 10(5) Sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) applies, early repurchase or redemption shall be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the capital has been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such early repurchase or redemption.

§ 9

ISSUE OF ADDITIONAL PARTICIPATION CERTIFICATES

(1) *Issue of Additional Participation Certificates.* The Issuer reserves a right to issue further Participation Certificates with the same or other conditions from time to time. Participation certificates of the same class shall be issued such that they are incorporated into these Participation Certificates, form a single issue together with these Participation Certificates and increase their aggregate principal amount.

(2) *Subscription Right.* The Holders shall only be entitled to subscription rights in respect of further participation certificates if such is approved by the shareholders' meeting of the Issuer.

(3) *Ranking.* The Holders shall not be entitled to request that their Distribution claims rank senior or equal to any distribution claims of additional participation certificates.

[Falls die Genussscheine Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:

§ 10

**ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN,
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von [75] % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Genussscheinen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen: Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt

[If the Participation Certificates are to provide for Resolutions of Holders:

§ 10

**AMENDMENT OF THE TERMS AND
CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than [75] per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a Meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4 sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the Vote.* 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.

(5) *Voting Rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Participation Certificates.

(6) *Holders' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Holders' Representative") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions: The common representative (the "Holders' Representative") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply

wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.]

§ [11]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Genussscheinen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Berlin.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Genussscheinen 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 Genussscheinen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Genussscheine ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Genussscheine bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber CBF eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Genussscheine verbriefenden Dauerglobalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von CBF bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Genussscheine verbriefenden Dauerglobalurkunde 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 Genussscheine unterhält, einschließlich CBF. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Genussscheinen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

§ [11]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Participation Certificates, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Participation Certificates.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Participation Certificates may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Participation Certificates on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Participation Certificates (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Participation Certificates credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to CBF containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Permanent Global Note representing the Participation Certificates certified as being a true copy by a duly authorised officer of CBF without the need for production in such proceedings of the actual records or the Permanent Global Note representing the Participation Certificates. 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 Participation Certificates and includes CBF. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Participation Certificates also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ [12]
MITTEILUNGEN

[Falls die Genussscheine an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden:

(1) *Bekanntmachung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen in dem elektronischen Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] **[andere Bekanntmachungsarten]**] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Dauerglobalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Falls die Genussscheine nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden:

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

(•) *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [11] Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [13]
SPRACHE

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:

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

§ [12]
NOTICES

[If the Participation Certificates are listed on the regulated market of a stock exchange:

(1) *Publication.* As long as legally required, all notices concerning the Participation Certificates shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) or any comparable successor media [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange(www.bourse.lu)] **[other form of publication]**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Permanent Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Participation Certificates are not listed on the regulated market of a stock exchange:

(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Participation Certificates to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

(•) *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [11] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [13]
LANGUAGE

[If the Terms and Conditions are to 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 non-binding.]

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind: [If the Terms and Conditions are to be in the English language only:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.] These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind: [If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation:

Diese Anleihebedingungen 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.] 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 non-binding.]

In the case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

FORM OF FINAL TERMS
(MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

[Date]
[Datum]

Final Terms¹
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Notes] (the "Notes")
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen] (die "Schuldverschreibungen")

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

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 20,000,000,000
Debt Issuance Programme
for the issue of Notes and Pfandbriefe

of
der

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []
Tag der Begebung: []

These are the Final Terms of an issue of [Bearer Notes] [Public Sector Pfandbriefe] [Jumbo Pfandbriefe] [Participation Certificates] under the EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Dexia Kommunalbank Deutschland AG (the "Programme"). Full information on Dexia Kommunalbank Deutschland AG and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 14 May 2012 (the "Prospectus") (and any supplement thereto) and these Final Terms. The Prospectus (and any supplement thereto) is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and copies may be obtained from Dexia Kommunalbank Deutschland AG, Charlottenstrasse 82, 10969 Berlin, Germany.

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von [Inhaberschuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Jumbo-Pfandbriefen] [Genussscheinen] unter dem EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme der Dexia Kommunalbank Deutschland AG (das "Programm"). Vollständige Informationen über die Dexia Kommunalbank Deutschland AG und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn der Debt

¹ Directive 2010/73/EU (the "Amending Directive") amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from EUR 50,000 to EUR 100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become relevant for the Final Terms, the Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed. Die Richtlinie 2010/73/EU (die "Änderungsrichtlinie"), durch die die Prospekttrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als ein Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospekttrichtlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von EUR 50.000 auf EUR 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung für die Endgültigen Bedingungen relevant wird, muss die Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.

Issuance Programme Prospectus vom 14. Mai 2012 über das Programm (der "Prospekt") (sowie jeder Nachtrag zum Prospekt) und diese Endgültigen Bedingungen zusammengefasst werden. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag zum Prospekt) kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Dexia Kommunalbank Deutschland AG, Charlottenstrasse 82, 10969 Berlin, Deutschland.

Part I.: Terms and Conditions

Teil I.: Anleihebedingungen

[This part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the [Bearer Notes] [Public Sector Pfandbriefe] [Jumbo Pfandbriefe] [Participation Certificates] (the "Terms and Conditions") set forth in the [Prospectus] [Debt Issuance Programme Prospectus dated []²] as the same may be supplemented from time to time. 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").³

Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen für [Inhaberschuldverschreibungen] [Öffentliche Pfandbriefe] [Jumbo-Pfandbriefe] [Genussscheine] (die "Anleihebedingungen") zu lesen, die in dem durch etwaige Nachträge ergänzten [Prospekt] [Debt Issuance Programme Prospectus vom []] enthalten sind. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.]

[The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto and replace in full the Terms and Conditions of the [Bearer Notes] [Public Sector Pfandbriefe] [Jumbo Pfandbriefe] [Participation Certificates] (the "Terms and Conditions") as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in part I. of these Final Terms.⁴

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "Bedingungen") sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Anleihebedingungen für [Inhaberschuldverschreibungen] [Öffentliche Pfandbriefe] [Jumbo-Pfandbriefe] [Genussscheine] (die "Anleihebedingungen") und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in Teil I. dieser Endgültigen Bedingungen vor.]

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

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Form of Conditions⁵

Form der Bedingungen

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

² In the case of an increase of Notes which were issued prior to the date of this Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

Im Fall einer Aufstockung von Schuldverschreibungen, die vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, Angabe des Datums des ursprünglichen Prospekts.

³ To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

Im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen.

⁴ To be inserted in the case of Integrated Conditions.

Im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen.

⁵ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form, which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die weder ganz noch teilweise öffentlich zum Verkauf angeboten werden oder an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise nicht qualifizierten Anlegern öffentlich angeboten oder diesen anfänglich verkauft werden.

Language of Conditions⁶
Sprache der Bedingungen

- German only
Ausschließlich Deutsch
- English only
Ausschließlich Englisch
- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German controlling)⁷
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

[I.[A.] Notes other than Jumbo Pfandbriefe and Participation Certificates⁸
I.[A.] Schuldverschreibungen, die keine Jumbo-Pfandbriefe und Genussscheine sind

Form of Notes
Art der Schuldverschreibungen

- Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen
- Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

Issuer
Emittentin

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination []
Festgelegte Stückelung

TEFRA C (the "C Rules")
TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

⁶ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.

⁷ To be inserted in the case of Jumbo Pfandbriefe.
Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen einzufügen.

⁸ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

TEFRA D (the "D Rules")
TEFRA D

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

Neither TEFRA D nor TEFRA C⁹
Weder TEFRA D noch TEFRA C

Certain Definitions

Definitionen

Clearing System

Clearingsystem

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main
Germany

Business Day

Geschäftstag

TARGET

Other (specify all relevant financial centres) []
Sonstige (sämtliche relevante Finanzzentren angeben)

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

Notes

Schuldverschreibungen

Unsubordinated

Nicht nachrangig

Subordinated

Nachrangig

Public Sector Pfandbriefe

Öffentliche Pfandbriefe

INTEREST (§ 3)

ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Notes¹⁰

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates

Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest

Zinssatz

[] per cent. *per annum*

[] % *per annum*

Interest Commencement Date

Verzinsungsbeginn

[]

Fixed Interest Date(s)

Festzinstermine

[]

First Interest Payment Date

Erster Zinszahlungstag

[]

⁹ To be completed only if the Notes have an initial maturity of one year or less.

Nur ausfüllen bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

¹⁰ If not applicable, the following items may be deleted.

Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Deemed Interest Commencement Date ¹¹ <i>Fiktiver Verzinsungsbeginn</i>	[]
Deemed Interest Payment Date(s) ¹¹ <i>Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)</i>	[]
Initial Broken Amount (for the specified Denomination) <i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinststermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	[]
Final Broken Amount (for the specified Denomination) <i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]
<input type="checkbox"/> Floating Rate Notes¹² <i>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
<input type="checkbox"/> Interest Payment Dates <i>Zinszahlungstage</i>	[]
<input type="checkbox"/> Interest Period(s) <i>Zinsperiode(n)</i>	[] [weeks/months/other – specify] [] [Wochen/Monate/andere – angeben]
Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	
<input type="checkbox"/> Screen Rate Determination <i>Bildschirmfeststellung</i>	
<input type="checkbox"/> EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/ EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone) <i>EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/ EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)</i>	
Screen Page <i>Bildschirmseite</i>	[]
<input type="checkbox"/> EURO-LIBOR (London time/TARGET Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market) <i>EURO-LIBOR (Londoner Ortszeit/TARGET Geschäftstag/City of London/ Londoner Geschäftsstelle/ Londoner Interbankenmarkt)</i>	
Screen page <i>Bildschirmseite</i>	[]
<input type="checkbox"/> LIBOR (London time/London Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market) <i>LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/ Londoner Geschäftsstelle/ Londoner Interbankenmarkt)</i>	
Screen page <i>Bildschirmseite</i>	[]
<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	[]
Screen page(s) <i>Bildschirmseite(n)</i>	[]

¹¹ Only applicable, if Actual/Actual (ICMA) is applicable.
Nur anwendbar, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

¹² If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Interest Period**Zinsperiode**

- three months
drei Monate
- six months
sechs Monate
- twelve months
zwölf Monate
- Other
Sonstige

[]

Margin

Marge

- flat
keine
- plus
zuzüglich [] per cent. *per annum*
[] % *per annum*
- minus
abzüglich [] per cent. *per annum*
[] % *per annum*

Interest Determination Date**Zinsfestlegungstag**

- second [[TARGET] [London] [other relevant location]] Business Day [(as defined in § 1 (6))] prior to commencement of Interest Period
zweiter [[TARGET] [Londoner-] [zutreffenden anderen Ort]] Geschäftstag [(wie in § 1 Absatz 6 definiert)] vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant location] Business Day prior to commencement of Interest Period
[zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET] [Londoner-] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

Relevant Financial Centre[s]

[]

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify) []
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

- Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions))
Andere Methode der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

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

- Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz [] per cent. *per annum*
[] % *per annum*
- Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz [] per cent. *per annum*
[] % *per annum*

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

To the stock exchange

An die Börse

- first day of the relevant Interest Period
zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- other time
anderer Zeitpunkt

To the Issuer and to the Holders

An die Emittentin und die Gläubiger

Business Day

Geschäftstag

- (as defined in § 1(6))
(wie in § 1 Absatz 6 definiert)
- TARGET
- Other (specify all relevant financial centres)
Sonstige (sämtliche relevanten Finanzzentren angeben)

Zero Coupon Notes

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Amortisation Yield
Emissionsrendite

[]

Other structured Floating Rate Notes

Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including fall back provisions,
if the relevant reference rate is not available))

[]

*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Ausweichbestimmungen,
wenn der maßgebliche Referenzsatz nicht verfügbar ist))*

Dual Currency Notes

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including exchange rate(s) or
basis for calculating exchange rate(s) to determine interest,
a description of any market disruption or settlement disruption events
that affect the underlying and adjustment rules with relation to events
concerning the underlying))

[]

*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage
für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von
Zinsbeträgen, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes
oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen,
sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert
beeinflussen))*

Instalment Notes

Raten-Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating
interest, a description of any market disruption or settlement disruption events
that affect the underlying and adjustment rules with relation to events
concerning the underlying))

[]

*(Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel,
der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung
etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung,
die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug
auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))*

Index Linked Notes

Indexierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating
interest, a description of any market disruption or settlement disruption events

[]

that affect the underlying and adjustment rules with relation to events concerning the underlying)
(Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

Equity Linked Notes

Equity Linked Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events concerning the underlying))

[]

(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

Credit Linked Notes

Credit Linked Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events concerning the underlying))

[]

(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

Other structured Notes

Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including basis for calculating interest and fall back provisions))

[]

(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))

Other structured Zero Coupon Notes

Sonstige strukturierte Nullkupon-Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including fall back provisions))

[]

(Einzelheiten einfügen (einschließlich Ausweichbestimmungen))

Day Count Fraction

Zinstagequotient

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

Actual/Actual (ISDA)

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 (Bond Basis)

30E/360 (Eurobond Basis)

360/360

Other Day Count Fraction

Sonstiger Zinstagequotient

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstagskonvention
- FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere – angeben]
- Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstagskonvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangene Geschäftstagskonvention

Adjustment [Yes/No]
Anpassung [Ja/Nein]

Payment Business Day
Zahltag

- Business Day (as defined in § 1(6))
Geschäftstag (wie in § 1 Absatz 6 definiert)
- TARGET
- Other (specify all relevant financial centres) []
Sonstige (sämtliche relevanten Finanzzentren angeben)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

- Maturity Date []
Fälligkeitstag
- Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal amount
Nennbetrag
- Final Redemption Amount []
Rückzahlungsbetrag

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption for Reasons of Taxation¹³ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen [Ja/Nein]

¹³ Pfandbriefe will not be subject to early redemption for reasons of taxation. Bearer Notes will always be subject to early redemption for reasons of taxation.
 Für Pfandbriefe ist keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vorgesehen. Für Inhaberschuldverschreibungen ist eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen stets vorgesehen.

Early Redemption at the Option of the Issuer¹⁴ <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Minimum Redemption Amount ¹⁵ <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[]
Higher Redemption Amount ¹⁴ <i>Erhöhter Rückzahlungsbetrag</i>	[]
Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[]
Minimum Notice <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[]
Maximum Notice <i>Höchstkündigungsfrist</i>	
<input type="checkbox"/> days <i>Tage</i>	
<input type="checkbox"/> Business Days <i>Geschäftstage</i>	
<input type="checkbox"/> (as defined in § 1(6)) <i>(wie in § 1 Absatz 6 definiert)</i>	
<input type="checkbox"/> TARGET	
<input type="checkbox"/> Other (specify all relevant financial centres) <i>Sonstige (sämtliche relevanten Finanzzentren angeben)</i>	[]
Early Redemption Amount¹⁶ <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	
Zero Coupon Notes <i>Nullkupon-Schuldverschreibungen</i>	
<input type="checkbox"/> Addition of accrued interest <i>Aufzinsung</i>	
Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[]
<input type="checkbox"/> Deduction of unaccrued interest <i>Abzinsung</i>	
Other structured Floating Rate Notes <i>Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i> (Set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[]
Dual Currency Notes <i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i> (Set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[]
Instalment Notes <i>Ratenschuldverschreibungen</i>	

¹⁴ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

¹⁵ Only applicable for Bearer Notes.
Nur bei Inhaberschuldverschreibungen anwendbar.

¹⁶ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

(set forth details in full here) []
(Einzelheiten einfügen)

Index Linked Notes

Indexierte Schuldverschreibungen

(Set forth details in full here) []
(Einzelheiten einfügen)

Equity Linked Notes

Equity Linked Schuldverschreibungen

(Set forth details in full here) []
(Einzelheiten einfügen)

Credit Linked Notes

Credit Linked Schuldverschreibungen

(Set forth details in full here) []
(Einzelheiten einfügen)

Other structured Notes

Andere strukturierte Schuldverschreibungen

(Set forth details in full here) []
(Einzelheiten einfügen)

Other structured Zero Coupon Notes

Sonstige strukturierte Nullkupon-Schuldverschreibungen

(Set forth details in full here) []
(Einzelheiten einfügen)

AGENTS (§ 6)

BEAUFTRAGTE STELLEN (§ 6)

Fiscal Agent [and Paying Agent]¹⁷
Emissionsstelle [und Zahlstelle]

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

Calculation Agent [insert name and address]
Berechnungsstelle [Name und Adresse einfügen]

Determination Agent [insert name and address]
Bestimmungsstelle [Name und Adresse einfügen]

Paying Agents¹⁸
Zahlstellen

Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme

Additional Paying Agent(s)/specified office(s) []
Weitere Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ [11])

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ [11])

Applicable
Anwendbar

Majority requirements

Mehrheitsanforderungen

Qualified majority: [75 per cent.]

Qualifizierte Mehrheit: [75 %]

¹⁷ To be inserted only in the case of Pfandbriefe.
Nur im Fall von Pfandbriefen einzufügen.

¹⁸ Only applicable for Bearer Notes.
Nur bei Inhaberschuldverschreibungen anwendbar.

Appointment of Holders' Representative
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger

- by resolution passed by Holders
durch Beschluss der Gläubiger
- In the Conditions
In den Bedingungen
- Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)
- Not applicable
Nicht anwendbar

NOTICES (§ [10] [13])
MITTEILUNGEN (§ [10] [13])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- electronic Federal Gazette
elektronischer Bundesanzeiger
- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
- Other (specify)
Sonstige (angeben)
- Clearing System¹⁹
Clearingsystem

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

[I. [B.] Public Sector Jumbo Pfandbriefe²⁰
I.[B.] Öffentliche Jumbo-Pfandbriefe

Issuer
Emittentin

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

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

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination []
Festgelegte Stückelung

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Zinssatz [] % *per annum*

¹⁹ Insert only in the case of Notes/Pfandbriefe which are not to be listed on a regulated market.
Nur im Fall von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen, die nicht an einem regulierten Markt notiert werden, einfügen.

²⁰ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Interest Payment Date(s) <i>Festzinstermine</i>	[]
First Interest Payment Date <i>Erster Festzinsternin</i>	[]
Deemed Interest Commencement Date ¹⁶ <i>Fiktiver Verzinsungsbeginn</i>	[]
Deemed Interest Payment Date(s) ²¹ <i>Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)</i>	[]
Initial Broken Amount(s) (for the specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Maturity Date <i>Fälligkeitstag</i>	[]
--	-----

NOTICES (§ 10)
MITTEILUNGEN (§ 10)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- electronic Federal Gazette
elektronischer Bundesanzeiger
- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
- Other (specify)
Sonstige (angeben)
- Clearing System²²
Clearingsystem

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

[I. [C.] Participation Certificates²³
I.[C.] Genussscheine

Issuer
Emittentin

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

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

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
--	-----

²¹ Only applicable, if Actual/Actual (ICMA) is applicable.

Nur anwendbar, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

²² Insert only in the case of Notes/Pfandbriefe which are not to be listed on a regulated market.

Nur im Fall von Schuldverschreibungen/Pfandbriefe, die nicht an einem regulierten Markt notiert werden, einfügen.

²³ If not applicable, the following items may be deleted.

Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[]
Business Day <i>Geschäftstag</i>	
<input type="checkbox"/> TARGET	
<input type="checkbox"/> Other (specify all relevant financial centres) <i>Sonstige (sämtliche relevante Finanzzentren angeben)</i>	[]

DISTRIBUTIONS (§ 3)
AUSSCHÜTTUNGEN (§ 3)

<input type="checkbox"/> Fixed Rate Participation Certificates²⁴ <i>Genussscheine mit festen Ausschüttungssätzen</i>	
Rate of Distribution <i>Ausschüttungssatz</i>	[] <i>per cent. per annum</i> [] % <i>per annum</i>
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
First Distribution Date <i>Erster Ausschüttungstag</i>	[]
Deemed Interest Commencement Date ¹⁸ <i>Fiktiver Verzinsungsbeginn</i>	[]
Deemed Distribution Date(s) ²⁵ <i>Fiktive(r) Ausschüttungstag(e)</i>	[]
Initial Broken Amount (for the specified Denomination) <i>Anfänglicher Bruchteilsbetrag (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]
<input type="checkbox"/> Floating Rate Participation Certificates²⁶ <i>Genussscheine mit variablen Ausschüttungssätzen</i>	
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Distribution Rate <i>Ausschüttungssatz</i>	
<input type="checkbox"/> three months [EURIBOR] [LIBOR] [Other] rate <i>drei Monats-[EURIBOR] [LIBOR] [Anderer]-Satz</i>	
<input type="checkbox"/> six months [EURIBOR] [LIBOR] [Other] rate <i>sechs Monats-[EURIBOR] [LIBOR] [Anderer]-Satz</i>	
<input type="checkbox"/> twelve months [EURIBOR] [LIBOR] [Other] rate <i>zwölf Monats-[EURIBOR] [LIBOR] [Anderer]-Satz</i>	
<input type="checkbox"/> Other <i>Anderer</i>	[insert Interpolation provisions] [Interpolationsbestimmungen einfügen]

Reference Period
Referenzperiode

- Fiscal year of the Issuer

²⁴ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

²⁵ Only applicable, if Actual/Actual (ICMA) is applicable.
Nur anwendbar, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

²⁶ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Geschäftsjahr der Emittentin

- Other [insert relevant provisions]
Sonstige [relevante Bedingungen einfügen]

Margin

Marge

- flat [] per cent. per annum
keine [] % per annum
- plus [] per cent. per annum
zuzüglich [] % per annum
- minus [] per cent. per annum
abzüglich [] % per annum

Determination Date

Feststellungstag

- second [TARGET] [London] [other relevant location] Business Day prior to commencement of Reference Period
zweiter [TARGET] [Londoner-] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Referenzperiode
- [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant location] Business Day prior to commencement of Reference Period
[zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET] [Londoner-] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Referenzperiode

Relevant Financial Centre[s]

[]

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]

Screen Page

[]

Bildschirmseite

Reference Banks (if other than specified in § 3(1)) (specify)

Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 1) (angeben)

- Other Method of Determination (insert details (including Margin, Determination Date, Reference Banks, fallback provisions))
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Feststellungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

Minimum and Maximum Distribution Rate

Mindest- und Höchst-Ausschüttungssatz

- Minimum Distribution Rate [] per cent. per annum
Mindest-Ausschüttungssatz [] % per annum
- Maximum Distribution Rate [] per cent. per annum
Höchst-Ausschüttungssatz [] % per annum

Notification of Distribution Rate and Distribution Amount

Mitteilung von Ausschüttungssatz und Ausschüttungsbetrag

To the Stock Exchange

An die Börse

- first day of the relevant Reference Period
zu Beginn der jeweiligen Referenzperiode
- other time
anderer Zeitpunkt

To the Issuer and the Holders

An die Emittentin und die Gläubiger

- Business Day (as defined in § 1(6))
Geschäftstag (wie in § 1 Absatz 6 definiert)
- Other Business Day []
Sonstiger Geschäftstag

Day Count Fraction**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or Bond Basis
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- 360/360
- Other Day Count Fraction
Sonstiger Zinstagequotient

Distribution Date(s) []
Ausschüttungstag(e)

(If the Distributions for the first and the second fiscal year are made at the same time, specify the relevant fiscal years and the relevant Distribution Date)
(Falls die Ausschüttungen für das erste und das zweite Geschäftsjahr zusammen erfolgen, die maßgeblichen Geschäftsjahre und den maßgeblichen Ausschüttungstag angeben)

**REDEMPTION, MATURITY, EARLY TERMINATION BY THE ISSUER, PARTICIPATION IN LOSSES,
REVIVAL OF CLAIMS FOR REPAYMENT (§ 5)**
**RÜCKZAHLUNG, FÄLLIGKEIT, KÜNDIGUNGSRECHTE DER EMITTENTIN, TEILNAHME AM
VERLUST, WIEDERERHÖHUNG DES RÜCKZAHLUNGSANSPRUCHES (§ 5)**

End of term end of fiscal year []
Laufzeitende Ende Geschäftsjahr

Maturity Date []
Fälligkeitstag

Interest Rate applicable to the Final Interest Period (also applicable in the case of an Early Redemption)
Zinssatz für die abschließende Zinsperiode (gilt auch im Fall der vorzeitigen Rückzahlung)

- Interest Rate
Zinssatz
- Other (specify) []
Sonstige (angeben)

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

Earliest Call Date []
Frühester Kündigungstermin

AGENTS (§ 6)**BEAUFTRAGTE STELLEN (§ 6)**

Fiscal Agent [and Paying Agent]
Emissionsstelle [und Zahlstelle]

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

- Calculation Agent [insert name and address]
Berechnungsstelle [Name und Adresse einfügen]
- Determination Agent [insert name and address]
Bestimmungsstelle [Name und Adresse einfügen]

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 10)
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 10)

- Applicable
Anwendbar

Majority requirements
Mehrheitserfordernisse

Qualified majority: [75 per cent.]
Qualifizierte Mehrheit: [75 %]

Appointment of Holders' Representative
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger

- by resolution passed by Holders
durch Beschluss der Gläubiger

- In the Conditions
In den Bedingungen

Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

- Not applicable
Nicht anwendbar

NOTICES (§ [12])
MITTEILUNGEN (§ [12])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- electronic Federal Gazette
elektronischer Bundesanzeiger
- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
- Other (specify)
Sonstige (angeben)
- Clearing System²⁷
Clearingsystem

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht]

²⁷ Insert only in the case of Participation Certificates which are not to be listed on a regulated market.
Nur im Fall von Genusssscheinen, die nicht an einem regulierten Markt notiert werden, einfügen.

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

[Additional Risk Factors²⁸
Zusätzliche Risikofaktoren]

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 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 Prospekt unter "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") angesprochenen Interessen besteht bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin kein wesentliches Interesse an dem Angebot.
- Other interests (specify)
Andere Interessen (angeben)

[Reasons for the offer²⁹
Gründe für das Angebot

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds ³⁰ <i>Geschätzter Nettoerlös</i>	[]
Estimated total expenses of the issue ³¹ <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission]</i>	[]

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

ISIN <i>ISIN</i>	[]
Common Code <i>Common Code</i>	[]
German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	[]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[]

²⁸ Include only issue specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.

Nur emissionsbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.

²⁹ See paragraph "Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000 which are not derivative securities to which Annex XII of the Regulation 809/2004 applies.
Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000, bei denen es sich nicht um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet.

³⁰ If the Notes are derivative securities (i. e. if the final redemption amount may be less than 100 per cent. of the principal amount of a Note) to which Annex XII of the Regulation 809/2004 applies it is only necessary to include disclosure of estimated net proceeds where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.

Sofern es sich um derivative Wertpapiere (d.h. Wertpapiere, bei denen der Rückzahlungsbetrag geringer als 100 % des Nennbetrags sein kann) handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet, sind Angaben zu dem Geschätzten Nettoerlös nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

³¹ If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Regulation 809/2004 applies it is only necessary to include disclosure of estimated total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included.

Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

Yield³² Rendite

Yield
Rendite

[]

Method of calculating the yield³³

Berechnungsmethode der Rendite

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.
- Other methods (specify)
Andere Methoden (angeben)

Historic Interest Rates³⁴ *Zinssätze der Vergangenheit*

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][OTHER] rates

can be obtained from *[insert relevant Screen Page]*

Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][ANDERE]

Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter

[relevante Bildschirmseite einfügen]

- Details Relating to the past and future Performance and Volatility of the [Index][Formula] [Other Variable]. Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and other Information concerning the Underlying³⁵**
Einzelheiten hinsichtlich der vergangenen und zukünftigen Entwicklung und der Volatilität des [Index] [der Formel][einer anderen Variablen]. Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken und andere Informationen betreffend die Basiswerte

[Specify details here]

[Einzelheiten hier angeben]

Market disruption or settlement disruption events that may affect the underlying³⁶ *Störungen des Markts oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen*

³² Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

³³ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

³⁴ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

³⁵ Only applicable for Index Linked or other Variable Linked Notes: Need to include details of where information relating to past and future performance and volatility of the index/formula/other variable can be obtained. If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Regulation 809/2004 applies and where the underlying is an index, need to include the name of the index, the ISIN of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information. In the case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when risks are most evident.

Nur bei Index Linked und anderen an eine Variable gebundenen Schuldverschreibungen anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung sowie die Volatilität des Index/der Formel/einer anderen Variablen eingeholt werden können. Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet, und sofern es sich bei dem Basiswert um einen Index handelt, ist die Bezeichnung des Index und die ISIN des Index anzugeben und – sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird – eine Indexbeschreibung. Wird der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt, Angabe erforderlich, wo Informationen zu diesem Index zu finden sind. Handelt es sich bei dem Basiswert nicht um einen Index, so sind entsprechende Informationen einzufügen. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder Schuldverschreibungen, die zu einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 pro Wertpapier erworben werden können, ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind.

³⁶ To be completed only if applicable.

Nur falls anwendbar einzufügen.

[insert details here]

[Einzelheiten hier einfügen]

**Adjustment rules with relation to events concerning the underlying
Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen**

[insert details here]

[Einzelheiten hier einfügen]

- Details Relating to the past and future Performance and the Volatility of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment³⁷**
Einzelheiten der vergangenen und zukünftigen Entwicklung und der Volatilität des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage

[Specify details here]

[Einzelheiten hier angeben]

Selling Restrictions

Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.

Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- TEFRA C
TEFRA C

- TEFRA D
TEFRA D

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

Non-exempt Offer

Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [Applicable]³⁸

[Nicht anwendbar] [Anwendbar]

Consent to use the Prospectus

Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

Each Dealer and/or each financial intermediary placing or subsequently reselling the Notes issued are entitled to use and rely upon the Prospectus, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery.

Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock exchange (www.bourse.lu). When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

[Yes,
during the period from [.....] until [.....]
/No]

Jeder Platzeur und/oder jeder Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen platziert oder nachfolgend weiter

³⁷ Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In the case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

³⁸ Not applicable under German law until 1 July 2012. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] during the period from [] until []".

Nicht anwendbar nach deutschem Recht bis zum 1. Juli 2012. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und [angeben, falls anwendbar]] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie in [die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [] bis [] angeboten werden".

verkauft, ist berechtigt, den Prospekt zu nutzen und sich darauf zu berufen, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 9 der Prospektrichtlinie noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospekts hat jeder Platzeur und/oder jeweilige Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden, Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

[Ja,
im Zeitraum vom [.....] bis zum [.....]
/Nein]

Additional Selling Restrictions (specify)

[None] []

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[Keine] []

Taxation

Besteuerung

Information on taxes on the income from the notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought³⁹

Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird

[None] [specify details]

[Keine] [Einzelheiten einfügen]

Restrictions on the free transferability of the Notes

Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

[None] [specify details]

[Keine] [Einzelheiten einfügen]

[Conditions to which the offer is subject⁴⁰

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

[]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

[]

Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

[]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

[]

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)

³⁹ Unless specified in the Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 per Note. Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Nur bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 anwendbar.

⁴⁰ Items 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.8, 5.2, 5.4.1 of Annex V and items 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.6, 5.2, 5.4.1 of Annex XII of the Regulation 809/2004 are in general not applicable. However, in respect of each issue of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 (Annex V) and in the case of derivative securities (Annex XII), the Issuer shall consider whether one of these items is applicable and, if so, specify the relevant details relating thereto. If not applicable, the following items may be deleted. Die Unterpunkte 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.8, 5.2 und 5.4.1 von Anhang V sowie die Unterpunkte 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.6, 5.2, 5.4.1 von Anhang XII der Verordnung 809/2004 sind im Regelfall nicht anwendbar. Bei jeder Emission mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 (Anhang V) bzw. im Fall von derivativen Wertpapieren (Anhang XII) hat die Emittentin jedoch zu prüfen, ob einer der genannten Unterpunkte anwendbar ist, und falls ja, die entsprechenden Einzelheiten einzufügen. Falls nicht anwendbar können die folgenden Angaben gelöscht werden.

*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung
(entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten
zu investierenden Betrags)* []

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung []

Manner and date in which results of the offer are to be made public
*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des
Angebots offen zu legen sind* []

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of
subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit
der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten
Zeichnungsrechte* []

Various categories of potential investors to which the notes are offered
*Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen
Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden* []

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication
whether dealing may begin before notification is made
*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe,
ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist* []

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of
the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the
various countries where the offer takes place.
*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots
oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem
Anbieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots]* []

Method of distribution

Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement⁴¹ []
Datum des Subscription Agreements

Dealer/Management details including form of commitment⁴²

Einzelheiten bezüglich des Platzeurs/Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify name(s) and address(es)) []
Platzeur/Bankenkonsortium (Name(n) und Adresse(n) angeben)

Firm commitment []
Feste Zusage

No firm commitment / best efforts arrangements []
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []

⁴¹ Required only for Notes issued on a syndicated basis in the case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 or derivative securities.

Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 sowie bei derivativen Wertpapieren, wenn es sich um Schuldverschreibungen handelt, die auf syndizierter Basis begeben werden.

⁴² Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

Management- und Übernahme provision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager [insert details][None]
Kursstabilisierender Dealer/Manager [Einzelheiten einfügen][Keiner]

Admission(s) to Trading and Listing(s) [Yes][No]
Börsenzulassung(en) und –notierung(en) [Ja][Nein]

Berlin, Regulated Market
Berlin, Regulierter Markt

Luxembourg Stock Exchange: Admission: Regulated Market / Listing: Official List
Luxemburger Wertpapierbörse: Börsenzulassung: Regulierter Markt / Notierung: Official List

Other (insert details) []
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Expected date of admission⁴³ []
Erwarteter Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁴⁴ []
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.⁴⁵
Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Berlin (Regulated Market)
 Luxembourg (Regulated Market)
 Other (insert details) []
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment⁴⁶
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

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

⁴³ To be completed only, if known.
Nur auszufüllen, sofern bekannt.

⁴⁴ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000.

⁴⁵ Only to be completed in the case of an increase. In the case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

⁴⁶ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

Rating⁴⁷

[]

Rating

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, (the "CRA Regulation"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]

Other relevant terms and conditions (specify)

[]

Andere relevante Bestimmungen (einfügen)**[Listing:**⁴⁸**[Börsenzulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from [insert Issue Date for the Notes]) under the EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Dexia Kommunalbank Deutschland AG. Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem [Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]) unter dem EUR 20.000.000.000 Debt Issuance Programme der Dexia Kommunalbank Deutschland AG erforderlich sind.]

Responsibility:**Verantwortlichkeit:**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus, provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

⁴⁷ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In the case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁴⁸ Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

[Name & title of signatories]

[Name und Titel der Unterzeichnenden]

DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes may provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed by taking votes without a meeting according to the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*). Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor or against such resolution.

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the taking of votes without meetings and the convening and conduct of meetings of Holders, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

Specific Rules regarding Votes without Meeting

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote.

Rules regarding Holders' Meetings applicable to Votes without Meeting

In addition, the statutory rules applicable to the convening and conduct of Holders' meetings will apply *mutatis mutandis* to any vote without a meeting. The following summarises some of such rules.

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding five per cent. or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. The convening notice will provide what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in Germany against an Issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

DESCRIPTION OF DEXIA KOMMUNALBANK DEUTSCHLAND AG

STATUTORY AUDITORS

Since 3 April 2008, Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**Deloitte & Touche**"), Kurfürstendamm 23, 10719 Berlin, Germany are the Issuer's independent auditors.

Deloitte & Touche audited the non-consolidated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2011 (consisting of balance sheet, income statement, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the annual financial statements; together, the "**Annual Financial Statements 2011**") as set out in the Annual Report (*Geschäftsbericht*) 2011 of the Issuer (the "**Annual Report 2011**") and the financial year ended 31 December 2010 (consisting of balance sheet, income statement, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the annual financial statements; together, the "**Annual Financial Statements 2010**") as set out in the Annual Report (*Geschäftsbericht*) 2010 of the Issuer (the "**Annual Report 2010**") in accordance with German generally accepted auditing standards and issued an unqualified auditor's report (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) on the financial statements for each financial year specified.

The unqualified auditor's report (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) issued in connection with the non-consolidated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2011 contains the following explanatory paragraph:

"Without restricting this assessment, we refer to the Management Board's statements with regard to the going concern of Dexia Kommunalbank Deutschland in the Management Board's report. Therein, in the section "Forecast for the 2012 fiscal year and the subsequent year", it is stated that the Company is dependant on the liquidity means provided by Dexia Group. The assumptions stated in the Management Board's report with respect to Dexia Group's going concern are also applicable to the going concern of Dexia Kommunalbank Deutschland AG, Berlin."

Deloitte & Touche is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER

Legal and commercial name:	Dexia Kommunalbank Deutschland AG (" DKD ")
Domicile:	Berlin, Federal Republic of Germany
Legal form:	Stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>)
Legislation of operation:	Federal Republic of Germany
Country of incorporation:	Federal Republic of Germany
Registered and principal office:	
Address:	Dexia Kommunalbank Deutschland AG Charlottenstraße 82 10969 Berlin Germany
Telephone number:	+49 (0)30 25 598-0

The Issuer is registered in the commercial register at the local court (*Amtsgericht*) of Berlin-Charlottenburg under number HRB 36928. The Issuer is a credit institution which was established on 26 February 1991 in Berlin, Germany as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) governed by German law. It is incorporated for an unlimited period of time.

On 26 February 1991, the Issuer started business operations under the corporate name Hypothekenbank in Berlin AG. At the outset, Public Finance and Mortgage Finance were the focus of the Issuer's activities.

In September 1995, the French financial institution Crédit Local de France, Paris ("**CLF**") took over 50.48 per cent. of the shares of the Hypothekenbank in Berlin AG. At the beginning of 1997, CLF joined Dexia Group (as defined below). Subsequently, the Issuer's legal name was changed into Dexia Hypothekenbank Berlin AG.

In 1998, the mortgage business was discontinued (the last outstanding Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*), issued by Dexia Kommunalbank Deutschland AG, matured in 2007) and Public Finance became the Issuer's single business field. In the first half of 2000, Dexia Group restructured its organisation. As a result, the majority shareholding in Dexia Hypothekenbank Berlin AG was transferred to Dexia Public Finance Bank

(Paris) which changed its name to Dexia Crédit Local in March 2001. On 1 October 2003, Dexia Crédit Local acquired the 49.52 per cent. shareholding from the former minority shareholder, making Dexia Hypothekbank Berlin AG a wholly-owned subsidiary of Dexia Crédit Local.

Since 1999, the Issuer's business is mainly focused on expanding its Public Finance business. In this context, the Issuer makes use of all business opportunities resulting from the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*; the "**Pfandbrief Act**") dated 22 May 2005, as amended, such as the issuance of Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) whose covered assets comprise public loans and bonds etc. in accordance with § 20 Pfandbrief Act (see the section "*Description of the Pfandbriefmarket*" for more information on Pfandbriefe).

In line with its business focus, Dexia Hypothekbank Berlin AG decided to change its legal name into Dexia Kommunalbank Deutschland AG. The new legal name became effective upon its entry into the commercial register at the local court (*Amtsgericht*) of Berlin-Charlottenburg on 8 February 2006.

In 2006, the Issuer decided to enter into the business sector Project Finance and Municipal Corporate Finance.

In its Transformation Plan, which was approved by the Management Board of Dexia SA, Bruxelles ("**Dexia SA**") on 13 November 2008 and announced on 14 November 2008 (the "**Transformation Plan**"), Dexia SA, the parent company of the Dexia group of companies (the "**Dexia Group**") outlined the realignment of Dexia Group's business model. The impact the Transformation Plan would have on Dexia Kommunalbank Deutschland AG was announced by Dexia SA on 30 January 2009. The Transformation Plan realigned the business structure of Dexia Kommunalbank Deutschland AG. One of the consequences of the Transformation Plan was the closing of its primary Public Finance business for the time being as well as its Project Finance business and Municipal Corporate Finance business in 2009. This led to a realignment of the Issuer's organisational structure. The remaining Project Finance / Municipal Corporate Finance portfolio will continue to be serviced but will not be expanded.

Pursuant to the realisation of the Transformation Plan, one of the significant strategic tasks of Dexia Kommunalbank Deutschland within the Dexia Group has been to purchase high quality public sector credits from other Dexia Group companies and to provide funding for this by issuing Public Sector Pfandbriefe ("**Group Asset Purchasing Programme**"). Following the announcement on 4 October 2011 that the Dexia Group was to be restructured, the Board of Management of DKD decided to cease the Group Asset Purchasing Programme with immediate effect. DKD does, however, intend to continue to carry out new transactions in the context of liquidity and cover pool management.

Dexia Kommunalbank Deutschland AG is fully integrated into the internal liquidity management system of the Dexia Group.

Dexia Group provided the Issuer with unsecured liquidity in the amount of EUR 4,930.0 million as at 31 December 2011 and EUR 1,661 million as at 30 March 2012 (the decrease is in particular due to liquidity inflows relating on one hand to the sale of the Issuer's Greek portfolio and on the other hand, to the increase of the volume of customer deposits collected).

Dexia Kommunalbank Deutschland AG has the benefit of a Letter of Support issued by Dexia Crédit Local on 28 February 2011 (the "**Letter of Support**"). Pursuant to the Letter of Support, Dexia Crédit Local states, *inter alia*, that it undertakes to ensure that DKD will at all times be able to discharge all its commitments of whatever nature, particularly its financial commitments, when due.

The Letter of Support is not a guarantee by Dexia Crédit Local of any Notes to be issued by DKD under the Programme. Since the Letter of Support has been issued in favour of DKD only, the Holders would not have a recourse right against Dexia Crédit Local in the case of a default by DKD on any payments to be made under any Notes to be issued under the Programme.

BUSINESS OVERVIEW

Principal activities

DKD is a bank focused on the international cover pool-eligible Public Finance business and on the municipal secondary market business in Germany. DKD's core business is to provide long- and short-term financing to international and German public authorities.

Generally, the Issuer's business activities are divided into two activity lines:

- (International) Public Finance
- Treasury and Funding.

Within the scope of its activity line (International) Public Finance, DKD had expanded its activities of purchasing international assets generated by Dexia Group in order to diversify its cover pool. In 2011, a total of EUR 0.66 billion in cover pool-eligible assets were purchased from other members of the Dexia Group by DKD in the context of the Group Asset Purchasing Programme and funded long-term by DKD via the issue of Public Sector Pfandbriefe. Following the announcement on 4 October 2011 that the Dexia Group was to be restructured, the Board of Management of DKD decided to cease the Group Asset Purchasing Programme with immediate effect. DKD does, however, intend to continue to carry out new transactions in the context of liquidity and cover pool management.

The main objective of the activity line Treasury and Funding is to manage the Issuer's bonds and other interest bearing securities as well as to secure an appropriate funding of the Issuer's activities. For refinancing purposes, DKD issues Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*), senior unsecured bonds (*Inhaberschuldverschreibungen*) and participation certificates (*Genussscheine*). The focus, however, is on Public Sector Pfandbriefe which are the Issuer's main source of funding. For the investment of its own funds, DKD manages its own securities portfolio. The Issuer's financial investment policy is focused on domestic and foreign public authorities.

In order to further diversify its funding sources, DKD started offering the acceptance of time and demand deposits to its municipal and institutional customers in 2010. Due to flexible products that were well received by the market, the deposits totalled EUR 1.41 billion by the end of the year 2011. The deposit business, which allows clients to withdraw their deposits at any moment (no contractual maturity date), called "Treasury Plus", made a major contribution to this increase.

Principal markets

The Issuer's principal geographical markets are eligible countries in accordance with the Pfandbrief Act, especially Germany.

MAJOR SHAREHOLDERS

During the extraordinary shareholders' meeting of DKD on 11 May 2011, it was decided to increase the subscribed capital of DKD by EUR 150.00 million to EUR 432.50 million and to issue 150.00 million new registered shares (*Namensaktien*) of a nominal value of EUR 1.00 each. DKD's sole shareholder, Dexia Crédit Local, Paris subscribed the new shares on 17 May 2011 at an issue price of EUR 2.00 each. The increase in subscribed capital became effective with its registration in the commercial register on 15 June 2011. The subscribed capital of DKD amounted to EUR 432.50 million as of 31 December 2011. DKD's subscribed capital is divided into 432.50 million registered shares (*Namensaktien*) of EUR 1.00 each, which are fully paid up. 100 per cent. of DKD's shares are held by Dexia Crédit Local. 100 per cent. of Dexia Crédit Local is held by Dexia SA. DKD has no subsidiaries.

ORGANISATIONAL STRUCTURE

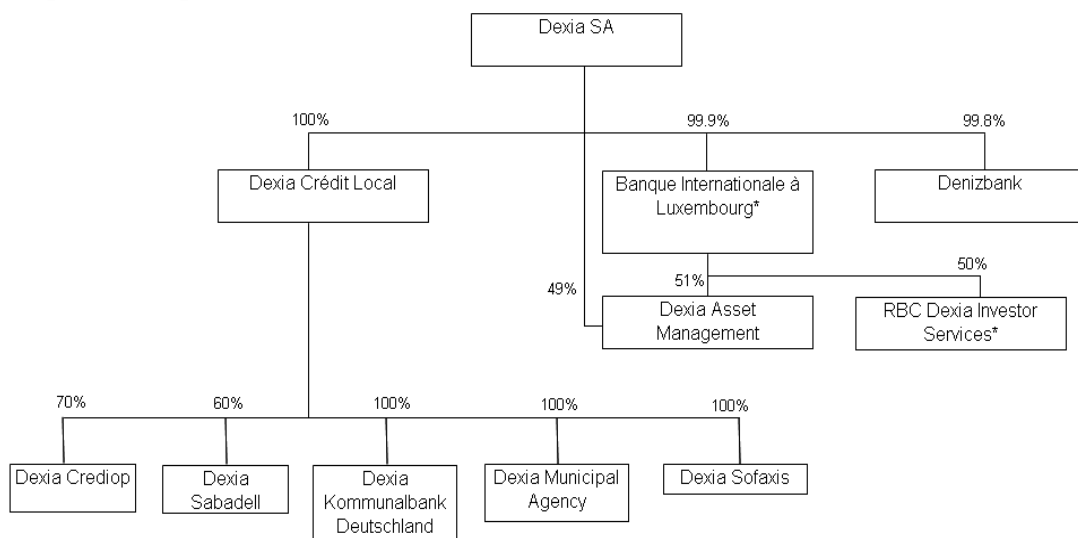
Description of Dexia SA

The Issuer belongs to Dexia Group which is headed by Dexia SA. Dexia Group is a European banking group with 22,461 members of staff and core shareholders' equity of EUR 7.589 billion as at 31 December 2011.

The following diagram provides an overview of the Issuer's position within Dexia Group and illustrates the structure and essential shareholdings (essential shareholdings are those in excess of 50 per cent.) of Dexia Group as of 31 December 2011.

Some of the Dexia Group entities may have subsidiaries and/or branches which are not shown in the diagram.

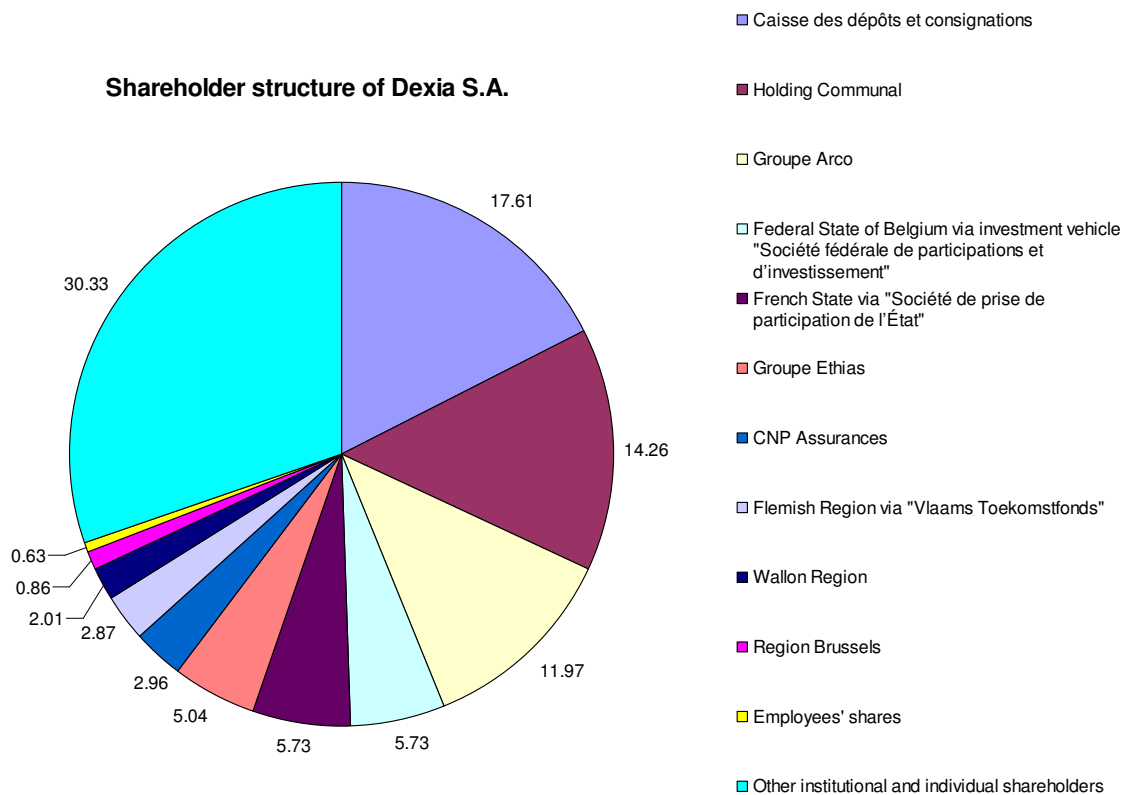
Simplified Group Structure



* agreement for disposal has already been signed.

Shareholder structure of Dexia SA

As of 31 December 2011, the shareholder structure of Dexia SA is as follows:



Recent Developments in relation to Dexia SA

The transformation process of the Dexia Group¹

The worsening of the sovereign debt crisis during the second half of the fiscal year 2011 marked a turning point in the history of the Dexia Group. Despite the progress made with regard to its Transformation Plan, Dexia Group was subject to increasing tensions on its liquidity.

When the ratings of the main Dexia Group operating companies were put on negative watch in March 2011 (by Moody's Analytics) and May 2011 (by Standard & Poor's Rating Services) this led to a decrease of more than EUR 22 billion in the un-secured funding of the Dexia Group between the end of April and the end of June 2011. USD financing was impacted first but the Dexia Group managed the resulting tensions by swiftly executing currency swaps.

The confirmation of the short-term ratings of the main Dexia Group operating companies by Standard & Poor's Rating Services in early July 2011 failed to reopen access to unsecured funding due to the concomitant worsening of the European sovereign debt crisis. The indecisiveness surrounding the Greek sovereign crisis and resulting tensions on the debt of other European sovereigns have led to a significant rise in risk aversion, especially with US investors. Confidence in the Dexia Group was deeply affected given the exposure of the Dexia Group to sovereign debt which led to a further loss of EUR 6 billion in un-secured funding between the end of June and the end of September 2011.

This rise in short-term liquidity requirement was made worse by the significant fall in interest rates which simultaneously forced the Dexia Group companies to post additional collateral in excess of EUR 15 billion with Dexia Group derivative counterparties between June and December 2011, in a context of increased scarcity of liquidity.

Finally, on 3 October 2011, the announcement by Moody's Analytics that it was putting both the long- and short-term ratings of the main Dexia Group operating companies on negative watch accelerated the loss of Dexia Group's interbank unsecured funding (a further loss of EUR 9 billion) and eroded the trust of retail customers in Belgium and Luxembourg, leading to a flight of deposits in the amount of EUR 7 billion until the end of October 2011.

On 4 October 2011, the Dexia SA announced in a press release that Dexia SA Chief Executive Officer Pierre Mariani had been instructed by the Board of Directors "to prepare the necessary measures to resolve the structural problems penalising the Group's operational activities, and to open up new prospects for the development of its historical commercial franchises in Belgium and France". At the same time, state-owned shareholders affirmed their confidence in the Dexia Group's management and pledged their support for the necessary restructuring process.

It was the beginning of the series of changes outlined below which will deeply change the structure of the Dexia Group.

- ***State guarantee on funding issued by Dexia SA and its subsidiary Dexia Crédit Local***

In a context of increasing funding pressure, and to support the Dexia Group in the implementation of the next steps of its restructuring plan, the States of Belgium, France and Luxembourg have undertaken, subject to approval by the European Commission, to guarantee up to EUR 90 billion in new funding to be issued by Dexia SA and its subsidiary Dexia Crédit Local on a several but not joint basis and in the following proportions: 60.5 per cent. by Belgium, 36.5 per cent. by France and 3 per cent. by Luxembourg.

In a first stage a temporary agreement was signed by these States, Dexia SA and Dexia Crédit Local, which limits the amount of guaranteed debt Dexia SA and Dexia Crédit Local may issue in the period up to 31 May 2012 to a maximum of EUR 45 billion.

On 21 December 2011, a temporary agreement was reached with the European Commission on this guarantee mechanism, allowing Dexia Crédit Local to execute its first short-term debt issues by way of a Certificate of Deposits programme.

¹ The information contained in the section entitled "*The transformation process of the Dexia Group*" has been extracted from Dexia SA's press release entitled "*Deterioration of the environment in the second half of 2011 leads the Group to announce radical restructuring measures, 2011 results highlight significant one-off items translating into a net loss of EUR 11.6 billion*" dated 23 February 2012 (available under http://www.dexia.com/EN/journalist/press_releases/Pages/2012-02-23-cp.aspx).

In accordance with applicable EU state aid rules, the States of Belgium, France and Luxembourg submitted a new restructuring plan to the European Commission on 21 March 2012. The contemplated divestments of Dexia Municipal Agency and Banque Internationale à Luxembourg (formerly Banque Internationale à Luxembourg) and the other disposals described in the below sections were submitted to the European Commission in the framework of this new restructuring plan and are subject to its and other required regulatory approvals.

- ***Sale of Dexia Bank Belgium to the Belgian State***

On 20 October 2011, Dexia Bank Belgium was sold to the State of Belgium for an amount of EUR 4 billion. The sale agreement related to all assets and liabilities and all subsidiaries and holdings of Dexia Bank Belgium, except its 49 per cent. holding in Dexia Asset Management, which was transferred to Dexia SA on 20 October 2011.

- ***Agreement in principle between Dexia Group, Caisse des Dépôts, La Banque Postale and the French State***

In line with the negotiation protocol finalised on 20 October 2011, the Dexia Group, Caisse des Dépôts, La Banque Postale and the State of France concluded an agreement in principle on 10 February 2012 aimed at securing the financing of the local public sector in France. The scheme revolves around two lines:

- The set-up of a joint venture, of which La Banque Postale and Caisse des Dépôts will hold 65 per cent. and 35 per cent. respectively and which will market new finance in favour of French local authorities.
- The creation of a new credit establishment held by the State of France (31.7 per cent.), Caisse des Dépôts (31.7 per cent.), Dexia Credit Local (31.7 per cent.) and La Banque Postale (4.9 per cent.). This new credit establishment will be the parent company (with a 100 per cent. stake) and provide the management of Dexia Municipal Agency (*a société de crédit foncier*) which is, as of the date of this Prospectus, a subsidiary of Dexia Credit Local. Eligible loans granted by the joint venture will be refinanced by Dexia Municipal Agency.

Dexia Crédit Local will continue financing the local public sector, notably through some of its subsidiaries, excluding DKD, dedicated to financial services. The Dexia Group will also manage the residual portfolios (legacy) as well as the international commercial subsidiaries.

It is planned that the Dexia Group will provide Dexia Municipal Agency, on the one hand, with guarantees relating to a EUR 10 billion portfolio of structured loans concluded with French local authorities and, on the other hand, an indemnity against losses in excess of 10 basis points (equalling 0.10 per cent.) on all outstanding loans, which represents 10 times more than the losses faced by Dexia Municipal Agency on a historical basis.

Furthermore, subject to prior approval of the European Commission, the Dexia Group will benefit from a guarantee of the State of France on that same portfolio of structured loans of up to 70 per cent. of the losses exceeding EUR 500 million.

The sales price for 100 per cent. of Dexia Municipal Agency to the new credit establishment is EUR 380 million, resulting in a loss of around EUR 1 billion for the Dexia Group. No sale of assets belonging to the Dexia Municipal Agency balance sheet is required prior to the sale of the entity itself.

- ***Sale of Banque Internationale à Luxembourg***

Dexia SA, Precision Capital and the State of the Grand Duchy of Luxembourg announced on 5 April 2012 the signing of share purchase agreements in relation to the sale of the 99.906 per cent. stake of Dexia SA in Banque Internationale à Luxembourg to Precision Capital and the Grand Duchy of Luxembourg.

- **Other disposals**

On 19 October 2011, the Board of Directors of Dexia SA empowered the Chief Executive Officer to launch the sales process of Dexia Asset Management and Dexia SA's 99.84 per cent. holding in DenizBank.

Furthermore, Dexia SA announced on 3 April 2012 it has reached an agreement with Royal Bank of Canada to sell Banque Internationale à Luxembourg's 50 per cent. stake in RBC Dexia Investor Services. According to this agreement, Royal Bank of Canada will acquire full ownership of RBC Dexia Investor Services.

Highlights of Dexia SA's Annual Report 2011¹

2011 results marked by significant one-off items: net loss of EUR -11.6 billion

- Loss related to the disposal of Dexia Bank Belgium: EUR -4.0 billion
- 75 per cent. discount on Greek sovereign and assimilated exposure: EUR -3.4 billion
- Cost of deleveraging including Financial Products (disposal of assets): EUR -2.6 billion
- Loss related to the disposal of Dexia Municipal Agency: EUR -984 million

Net result from discontinued operations was EUR -5,236 million. This loss is essentially explained by a capital loss of EUR 4,048 million associated with the sale of Dexia Bank Belgium as well as a loss of EUR 984 million expected on the sale of Dexia Municipal Agency. To recall, the capital loss recorded on the sale of Dexia Bank Belgium includes the results of the bank for the first nine months of 2011, including the EUR 1.3 billion impairment on exposure to Greece.

At EUR -4,383 million, 2011 income from continuing operations was heavily impacted by EUR 3,054 million in impairments on Greek sovereign bonds and assimilated exposure and on related hedging derivatives. EUR 310 million in impairments were also recorded in cost of risk, taking the total impairment to EUR 3,364 million (excluding Dexia Bank Belgium).

The asset disposal programme also impacted income in 2011. Indeed, Dexia Group recorded a EUR 438 million loss on the sale of EUR 11.5 billion in non-strategic bonds and loans (excluding Dexia Bank Belgium). Following the decision announced in May 2011 to accelerate the disposal of non-strategic assets, Dexia Group also sold the guaranteed assets in the Financial Products portfolio with a loss of EUR 1,928 million.

Potential Impacts the Transformation Process of the Dexia Group may have on the Issuer

In its press statement of 23 February 2012, Dexia SA noted that the consolidated annual financial statements of Dexia SA for the financial year ended 31 December 2011, which were established on the going concern principle (in accounting, "going concern" principle refers to a company's ability to continue functioning as a business entity), were based on certain assumptions that are subject to specific external factors beyond the influence of the Dexia Group (such as the approval of the European Commission of the Funding Guarantee), so that their realisation is uncertain.

As the Issuer is part of the Dexia Group and is in particular dependent on the provision of liquidity from Dexia Group, the statements of Dexia Group with regard to the "going concern" principle also indirectly apply to the Issuer.

No decisions have yet been reached with regard to the future role and economic perspectives of the Issuer within the restructured Dexia Group.

ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

As a German stock corporation, DKD has a two-tiered board system. The Board of Management is responsible for the management of DKD and the representation of DKD with respect to third parties. The Supervisory Board appoints the members of the Board of Management and supervises the activities of the Board of Management. Currently, the Board of Management consists of three members and the Supervisory Board consists of six members.

All tasks and responsibilities of the Board of Management and the Supervisory Board are described and documented in full within the organisational rules and regulations of the Issuer which comprise the Articles of Incorporation

¹ The financial information contained in the section entitled "*Highlights of Dexia SA's Annual Report 2011*" has been extracted from the press release entitled "*Deterioration of the environment in the second half of 2011 leads the Group to announce radical restructuring measures, 2011 results highlight significant one-off items translating into a net loss of EUR 11.6 billion*" (http://www.dexia.com/EN/journalist/press_releases/Pages/2012-02-23-cp.aspx) and the Annual Report 2011 (http://www.dexia.com/EN/shareholder_investor/individual_shareholders/publications/Documents/annual_report_2011_UK.pdf).

(*Satzung*; the "**Articles of Incorporation**"), the Rules of Procedure of the Board of Management (*Geschäftsordnung des Vorstands*) and the Rules of Procedure of the Supervisory Board (*Geschäftsordnung des Aufsichtsrats*).

Board of Management

The names of the current members of the Board of Management and their functions/internal responsibilities with respect to DKD are as follows:

Member	Internal responsibility
Friedrich Munsberg (Chairman)	Project Finance, Internal Audit, Personnel, Compliance, Data Privacy, Management Board Office/Legal
Laurent Fritsch	Risk Management, Accounting, Administration/IT-Support, IT-Governance, Project Management, Backoffice
Wilfried Wouters	Treasury, Public Wholesale Banking

The business address of the members of the Board of Management is at the registered office of the Issuer.

The members of the Board of Management do not perform any principal activities outside the Issuer which are significant with respect to the Issuer.

There are no potential conflicts of interest between any duties to the Issuer of the members of the Board of Management and their private interests or other duties.

Supervisory Board

Of the six members of the Supervisory Board, four are representatives of Dexia Group elected by the shareholders of the Issuer at their Annual General Meeting and two are elected by the employees of the Issuer.

The names of the current members of the Supervisory Board and the principal activities performed by them outside DKD, where these are significant with respect to DKD, are as follows:

Member	Principal Activities outside DKD
Stéphane Vermeire (Chairman)	Member of the Management Board of Dexia Crédit Local Head of Public & Wholesale Banking – International of Dexia SA Member of the Supervisory Board of Dexia Municipal Agency Chairman of the Supervisory Board of Dexia Kommunalkredit Bank AG Chairman of the Board of Directors of Dexia Real Estate Capital Markets Chairman of the Board of Directors of Dexia Public Finance (Switzerland) S.A. Member of the Board of Directors of Dexia Sabadell S.A. Chairman of the Board of Directors Dexia Israël Ltd. Chairman of the Management Board of Dexia Credit Local New York Branch Chairman of the Board of Directors of Vermeire Transmissions, S.A. Chairman of the Board of Directors of Vermeire Aandrijvingen, N.V. Chairman of the Board of Directors of Produits pour le Commerce pour l'Industrie Board Member of Fonds de pension complémentaire Dexia Administrator Dexia Management Services Ltd
François Laugier	Member of the Management Board of Dexia Crédit Local Chief Financial Officer Dexia Crédit Local Chairman of the Management Board of Dexia Municipal Agency Administrator SISL S.A. Luxembourg Administrator Dexia LdG Banque S.A. Administrator Dexia Crediop

Member of the Management Committee of Dexia Crédit Local Dublin Branch
Member of the Supervisory Board of Dexia Kommunalkredit Bank AG

Benoît Debroise	Member of the Executive Committee of Treasury and Financial Markets Dexia SA Member of the Supervisory Board of Dexia Municipal Agency Administrator of Dexia Mikroredit Fund Administrator of Dexia Crediop Administrator of Dexia Holdings, Inc. Administrator of Dexia FP Holdings Inc. Administrator of Dexia Financial Products Services LLC (ex HF Services LLC) Administrator of FSA Asset Management LLC Administrator of FSA Capital Markets Services LLC Administrator of FSA Capital Management Services LLC Administrator FSA PAL Member of the Supervisory Committee of Dexia Crédit Local, New York
Dr. Dirk Hoffmann	Attorney at law / Consultant
Norbert Drews	Staff representative / Bank employee DKD
Stefanie Gregorius	Staff representative / Bank employee DKD

The business address of the members of the Supervisory Board is at the registered office of the Issuer.

There are no potential conflicts of interest between any duties to the Issuer of the members of the Supervisory Board and their private interests or other duties.

FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES

The Annual Financial Statements 2010 and the Annual Financial Statements 2011, each prepared pursuant to German Generally Accepted Accounting Principles ("**German GAAP**"), together with the respective auditor's report (*Bestätigungsvermerke*) issued in accordance with § 322 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) thereon are incorporated herein by reference to each of the Annual Report 2010 and the Annual Report 2011.

The applicable DRSC (Accounting Standards Committee of Germany; *Deutsches Rechnungslegungs Standards Committee*) accounting standards were observed. Recognition and measurement principles introduced to the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) based on the Accounting Law Modernisation Act (*Gesetz zur Modernisierung des Bilanzrechts*; the "**BilMoG**") were applied for the first time when preparing the Annual Financial Statements 2010. Adjustments due to the initial application of BilMoG are generally reported under extraordinary results on the income statement in accordance with Section 67 (7) of the Introductory Act to the German Commercial Code (*Einführungsgesetz zum Handelsgesetzbuch*). The figures for the previous year (2009) were not adjusted for the new recognition and measurement principles based on BilMoG. Relating to this change, additional details are stated in the cash flow statement and the statement of changes in equity set out in the Annual Report 2010.

For further information in relation to the historical financial information of DKD please see the section entitled "*General Information – Documents Incorporated by Reference*".

RATINGS

Public Sector Pfandbriefe to be issued by DKD have received, in the case of long-term obligations, an AA+ rating from Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Niederlassung Deutschland)¹ ("**Standard &**

¹ Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the

Poor's"). Standard & Poor's has assigned a negative outlook ("CreditWatch negative") for the rating of DKD's Public Sector Pfandbriefe.

A long-term obligation rated AA differs from the highest-rated obligations (AAA) only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

The ratings from AA to CCC may be modified by the addition of a plus (+) or (minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

A negative outlook means that the rating can be lowered.

The aforementioned rating definitions have been sourced from the website of Standard & Poor's (www.standardandpoors.com). As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the rating information published by Standard & Poor's, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Notes to be issued under the Programme may be rated or unrated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

DESCRIPTION OF THE PFANDBRIEFMARKET

The following is a description of some of the more fundamental principles governing the laws regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form. It does not address all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

Since 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) dated 22 May 2008.

The Pfandbrief Act was published on 27 May 2005 and came into force on 19 July 2005. As from such date, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, *i. e.*, the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, (i) the Mortgage Bank Act applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) covered by mortgage loans as well as Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Bank Act (*Schiffsbankengesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The Pfandbrief Act abolished the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and fulfilment of certain requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, since that date, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Pfandbrief Act thus created a level playing field for all German credit institutions, including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks and ship mortgage banks, which were operating as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks (including the *Landesbanken*) carrying on the Pfandbrief business up to such date, have all been grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They were required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005, failing which the BaFin would have had the right to withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorised to engage in other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorisation).

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals.

In 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of Airplane Mortgage Pfandbriefe was introduced, rules requiring a certain liquidity cushion of the Cover Pool from 1 November 2009 onwards were established, and the list of assets qualifying as Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe was extended to include payment claims against certain qualifying public bodies in Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

The Pfandbrief Act was further amended in 2010 in particular with respect to clarifications regarding the quality of Pfandbriefe in the case of insolvency of the Pfandbrief Bank.

In this description, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "Pfandbrief Banks" which is

the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Airplane Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Airplane Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent cover pool monitor appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the cover pool monitor shall ensure that the prescribed cover for the Pfandbriefe exists at all times and that the cover assets are recorded in the respective register. Prior to issue this will be certified by the cover pool monitor on the Pfandbrief certificate.

The aggregate principal amount of assets in any Cover Pool must at all times at least be equal to or greater than the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against any such Cover Pool and the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to or greater than the aggregate interest payable on all outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the net present value (*Barwert*). Finally, the net present value of the assets contained in any Cover Pool must exceed the net present value of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are, *inter alia*, (i) debt securities of Germany, a special fund of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting state on the agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development; (ii) debt securities of Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, provided that the risk weighting such countries have received pursuant to a rating by an approved international rating agency is credit quality step 1 (as set out in Table 1 of Annex VI of Directive 2006/48/EC); (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, any central bank of a member state of the European Union or any other suitable credit institution having its registered office in one of the countries listed under (i) and (ii) above, provided that those have received a risk weighting which is comparable with credit quality step 1 (as set out in Table 3 of Annex VI of Directive 2006/48/EC). In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the cover pool monitor and the counterparty.

In case that any cover asset recorded in the register of cover assets for any Cover Pool is intended for partial cover only, the register of cover assets must clearly state the amount of the intended cover and its status in relation to the part of the asset which is not intended for the Cover Pool.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may contain (provided that certain thresholds are not breached and certain other preconditions are met) payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) another member state of the European Union or another contracting state of the agreement on the European Economic Area, certain qualifying public bodies of such states, and the

respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan and the respective central banks of such countries, provided that the risk weighting such countries have received pursuant to the assessment by the competent administrative agency of the rating provided by an approved international rating agency is credit quality step 1 (as set out in Table 1 of Annex VI of Directive 2006/48/EC); (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they were classified by the respective national authority equal to the state to which it belongs or provided that they have received a risk weighting pursuant to Table 3 of Annex VI of Directive 2006/48/EC comparable with credit quality step 1; (vi) certain qualifying public bodies of the countries listed under (iv); (vii) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development and international organisations; and (viii) any entity the obligations of which are guaranteed by an institution referred to or mentioned in (i) through (v) and (vii) above or by an export credit insurance agency.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) money claims against suitable credit institutions within the meaning of § 4 (1) sent. 2 no. 3 of the Pfandbrief Act, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; the share of money claims against one and the same credit institution may not exceed 2 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivative transactions as defined in § 4 (3) sent. 2 of the Pfandbrief Act, concluded with, *inter alia*, suitable credit institutions, financial services institutions, insurance companies, a central counterparty at a stock exchange, the German Federal Government or German Federal States insofar as it is ensured that the Pfandbrief Bank's claims pursuant to the standardised master contracts cannot be impaired in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any of its Cover Pools. The share of the Pfandbrief Bank's claims from derivative transactions included in the Cover Pool in terms of the total amount of the cover assets as well as the Pfandbrief Bank's liabilities from derivative transactions in terms of the total amount of Public Sector Pfandbriefe outstanding plus the liabilities resulting from derivative transactions must not exceed 12 per cent.

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* – "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims and in case that assets are not subject to the trustee's administration, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

Jumbo Pfandbriefe

Jumbo Pfandbriefe are governed by the same laws as Pfandbriefe and therefore cannot be classified as a type of assets apart from Pfandbriefe. However, in order to improve the liquidity of the Pfandbrief market certain Pfandbrief Banks have agreed upon certain minimum requirements for Jumbo Pfandbriefe (*Mindeststandards für Jumbo-Pfandbriefe*; the "**Minimum Requirements**") applicable to such Pfandbriefe which are issued as

Jumbo Pfandbriefe. These Minimum Requirements are not statutory provisions. Instead, they should be regarded as voluntary self-restrictions which limit the options issuers have when structuring Pfandbriefe. An incomplete overview of the Minimum Requirements is set out below:

- (i) At issue, the minimum principal amount of Jumbo Pfandbriefe is at least Euro 1,000,000,000.
- (ii) After having been issued, Jumbo Pfandbriefe may not be transcribed to the name of a holder.
- (iii) Jumbo Pfandbriefe must be issued in "straight bond format", i.e. they must be fixed rate notes (with interest payable annually in arrear and with a "bullet redemption").
- (iv) The issuer of Jumbo Pfandbriefe may repurchase its Jumbo Pfandbriefe for redemption purposes or for administration by the Trustee. After any repurchase of Jumbo Pfandbriefe by the relevant issuer the remaining outstanding aggregate principal amount of these Jumbo Pfandbriefe must not fall below Euro 1,000,000,000. The relevant issuer must publicly announce any repurchase, the planned volume thereof and the issue envisaged for repurchase at least three banking days in advance, and make sure that extensive transparency is given in the market. Following any repurchase of the Jumbo Pfandbriefe it has issued, the relevant issuer may not increase the Jumbo Pfandbriefe it has repurchased before a year's time has passed.
- (v) Within 30 calendar days of their issue date Jumbo Pfandbriefe have to be listed on a regulated market in a member state of the European Union or another contracting state to the Agreement on the European Economic Area.

As the Minimum Requirements are not statutory provisions, the issuer is not legally required to maintain the Jumbo Pfandbrief status over the lifetime of a Pfandbrief. If, however, one of the Minimum Requirements is not met anymore, the Jumbo Pfandbrief will lose its Jumbo Pfandbrief status.

The Minimum Requirements are supplemented by rules of good conduct for issuers and syndicate banks (*Wohlverhaltensregeln für Emittenten und Syndikatsbanken*; the "**Rules of Good Conduct**"). The Rules of Good Conduct do not contain statutory provisions.

SUBSCRIPTION AND SALE

The Issuer and the Dealers have entered into an amended and restated dealer agreement of even date herewith (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

Selling Restrictions

1. General

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer and any other Dealer shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer(s) will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

2. European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation hereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (i) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer where such concept is relevant under the law of the Relevant Member State;
- (ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (iii) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iv) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State) and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

3. United States of America

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered, sold or delivered within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.

From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4(1)(m)(i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered any Notes, and will not offer, sell or deliver any Notes, (i) as part of its distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons and it has and will only offer, sell or deliver any Notes in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U. S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S".

Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**") (or, after 18 March 2012, any successor rules in substantially the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code), as indicated in the applicable Final Terms.

In respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (a) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6);

- (d) it acknowledges that an offer or sale will be considered to be made in the United States or its possessions if it has an address within the United States or its possessions for the offeree or purchaser of a Note subject to such offer or sale; and
- (e) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (i) has repeated and confirmed the representations and agreements contained in sub-clauses (a), (b), (c) and (d) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (a), (b), (c) and (d).

Terms used in the above paragraphs (a) to (e) have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

Where the C Rules are indicated in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U. S. office in the offer or sale of Notes. Each Dealer has further represented that it has not advertised or promoted, and will not advertise or promote, directly or indirectly, any Notes from or within the United States or its possessions or to prospective purchasers in the United States or its possessions. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

Each issue of index, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

4. United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") by the Issuer;
- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed that it has not directly or indirectly and will not directly or indirectly offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

TAXATION

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes and certain aspects of the EU Savings Tax Directive. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

Germany

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

Income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) derived by private Holders of Notes is generally subject to the newly introduced flat income tax (*Abgeltungsteuer*) regime which is applicable from 1 January 2009. Payment of the flat income tax will generally settle any income tax liability of the Holder in respect of such capital investment income. Generally, the flat income tax will be collected by withholding.

In general, no withholding tax will be levied on income from the Notes other than Participation Certificates if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business, of a self-employed activity or of a letting and leasing activity and (ii) who filed a valid withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent, but only to the extent the income from the Note together with other capital investment income does not exceed the maximum annual exemption amount available. Similarly, in case of Notes other than Participation Certificates, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the competent local tax office. In case of Participation Certificates, withholding tax will be refunded by the Disbursing Agent if the Holder submits a valid withholding exemption certificate or certificate of non-assessment. If in this case no Disbursing Agent is involved, the withholding tax will be refunded by the German Federal Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*) upon application of the Holder subject to further requirements. A "**Disbursing Agent**" is a German branch of a German or non-German bank, financial services institution or a securities trading business or bank in Germany.

In the event that no withholding tax was applied, an annual income tax return has to be filed by the Holder and the relevant income has to be declared in that return. A tax assessment may also be applied for by the Holder in order to set off losses or to take advantage of the tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) if this was not considered in the withholding process. Holders may also apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than the flat income tax.

Under the flat income tax regime, negative income and losses from capital investments can only be set off against positive income from other capital investments (however, negative capital investment income from a sale of shares can only be set off against positive capital investment income from a sale of shares). Any losses not set off in a given year may be carried forward to future years and be deducted accordingly. Any existing loss carry-forwards for years before 2009 may be set off subject to certain procedural and timing limitations.

The total annual capital investment income of an individual will only be decreased by an allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of up to € 801 (€ 1,602 for married couples filing jointly) and not by any deduction of expenses actually incurred as these expenses are not deductible.

- Taxation of fixed and profit participating interest

Any interest on the Notes which is paid or credited to or otherwise realised by Holders who are tax resident in Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in Germany) is generally subject to a flat income tax at a rate of 25 per cent. of the gross amount of interest (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent., plus church tax, if applicable).

If the Notes, other than Participation Certificates, are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the gross interest

payment to be made by the Disbursing Agent, subject to the exceptions laid out above. In case of Participation Certificates, the tax will be withheld by the Issuer.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process, or if no withholding tax is withheld for other reasons, the Holder will have to include its income on the Note in its tax return (as above).

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, any capital gains realised by individual tax residents of Germany from the disposition, redemption, repayment or assignment of the Notes acquired after 31 December 2008 are generally subject to a flat income tax on capital investment income at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent., plus church tax, if applicable), irrespective of any holding period. The taxable capital gain is the difference between the proceeds from the disposition, redemption, repayment or assignment on one hand and the direct acquisition and disposal costs (including lump sum fees payable to financial institutions for the administration of a depository account or of assets provided they are documented as covering transaction cost and not current management fees and subject to further requirements) on the other hand. Where Notes are issued in a currency other than Euro, the disposal proceeds and the acquisition costs each will be converted into Euro using the exchange rates as at the relevant dates, so that currency gains and losses will also be taken into account in determining taxable income.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent the flat income tax will generally be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process, or if no withholding tax is withheld for other reasons, the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return (as above).

Notes held by tax residents as business assets

Any income from Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (*i.e.* persons whose residence, habitual abode, legal domicile or place of effective management is located in Germany), including via a partnership, as the case may be, is generally subject to the following taxes (the above-described flat income tax regime is not applicable):

If the Holder is an individual, income is subject to income tax at the personal progressive tax rate of up to 45 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. of such tax, plus church tax, if applicable). In addition, income is subject to trade tax (trade tax rates generally ranging from 12 to 17 per cent. depending on the local multiplier of the municipality concerned). Trade tax may in principle be credited against income tax by way of a lump sum procedure.

If the Holder is a corporation, income is subject to corporate income tax at a rate of 15 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon) and trade tax at the above rates.

If the Note is held by a partnership, income derived therefrom is allocated directly to the partners for income tax purposes or corporate income tax purposes, respectively. Depending on whether the partners are individuals or corporations, the income is subject to income tax or corporate income tax at the level of the respective partner. At the level of the partnership, income is further subject to trade tax at the above rates. In case of an individual partner, trade tax may in principle be credited against such partner's income tax by way of a lump sum procedure.

In each case, income from the Note has to be included in the annual tax returns of the Holder (and in case of a partnership Holder, also of the partners).

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent a withholding tax at a rate of 25 per cent. of the gross amount of interest or of the capital gain (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. of such tax, plus, in the case of individuals, church tax, if applicable) will be withheld from interest payments on the Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition, redemption, repayment or assignment of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes. In case of interest on Participation Certificates, withholding tax will be withheld by the Issuer at the above rate even if the Participation Certificate is not held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent.

Withholding tax does not settle the tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the annual personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge, plus church tax, if applicable of the Holder.

Notes held by non-residents

Income from the Notes is not subject to German unlimited income taxation in the case of non-residents (*i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in Germany). Such income may, however, be subject to German limited income taxation if it constitutes German source income, *e.g.* in case of Participation Certificates held as private assets carrying a profit participating element if the debtor of interest from the Participation Certificates has its seat or general management in Germany, if the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in Germany, if the Notes form part of income from the letting and leasing of certain German-situs property or of income from certain capital investments directly or indirectly secured by German-situs real estate or ship registered in a German shipping register. The German right to tax this income may be excluded by applicable tax treaty provisions.

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on capital investment income. However, if the capital investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as private assets*", respectively.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a tax resident of Germany at the relevant point in time, and, in either or any other case, if such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or for which a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain expatriate German citizens who previously maintained a tax residence in Germany or who are employed by the German State (in the latter case, including their spouses and children, if German citizens).

Other Taxes

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

Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined above), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a Note or certain residual entities as defined by the law, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "*EU Savings Tax Directive*" below, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 35 per cent since 1 July 2011.

Residents

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual holder of Notes who is a resident of Luxembourg

or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10 per cent. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit 10 per cent tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10 per cent withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments. Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident holder of a Note who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "**interest**", "**paying agent**" and "**residual entity**" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords). "**Interest**" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes. "Paying agent" is defined broadly for this purpose and in the context of the Notes means any economic operator established in Luxembourg who pays interest on the Notes to or ascribes the payment of such interest to or for the immediate benefit of the beneficial owner, whether the operator is, or acts on behalf of, the Issuer or is instructed by the beneficial owner to collect such payment of interest.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**"), which is applicable as from 1 July 2005, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg have or had opted (instead of exchanging information) to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 20 per cent. from 1 July 2008 and of 35 per cent. from 1 July 2011. The ending of such transitional period is dependent upon the conclusion of agreements relating to information exchange with certain other countries. As from 1 January 2010, Belgium applies the information procedure described above.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, have agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply as from 1 July 2005.

The EU Savings Tax Directive is under review at the date of this Prospectus and may be amended. One of the amendments discussed is that the Directive's scope should be extended to cover also interest income of certain corporations.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of both the Bearer Notes and the Participation Certificates in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

GENERAL INFORMATION

Listing and Admission to Trading Information

Application has been made to list Notes issued under the Programme on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Berlin Stock Exchange and on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. Each of the regulated market of the Berlin Stock Exchange and the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EEC. However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on any stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer

Certain Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Use of Proceeds and Reasons for the Offer

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Issuer.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issuance of Notes thereunder was authorised by the Board of Management of the Issuer on 19 February 2008.

Post Issuance Information

In the case of Notes where payment of interest and/or principal is determined by reference to an underlying, the Issuer will not provide any post-issuance information regarding such underlying, except if required by any applicable laws and regulations.

Trend Information

Save as stated in the section entitled "*Description of Dexia Kommunalbank Deutschland AG – Organisational Structure – Potential Impacts the Transformation Process of the Dexia Group may have on the Issuer*" there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2011, the date of its last published audited financial statements.

Legal and Arbitration Proceedings

During the last twelve months there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position or profitability.

Significant Change in the Financial Position of the Issuer

There has occurred no significant change in the financial position of DKD since 31 December 2011, the end of the last period for which financial statements have been published by DKD.

Documents Incorporated by Reference

The specified pages of the following documents which have been previously published or are simultaneously published with this Prospectus and which have been filed with the CSSF are incorporated by reference into and form part of this Prospectus:

- the audited non-consolidated annual financial statements of the Issuer and the auditor's report in relation to the fiscal year ended 31 December 2011, set out in the Annual Report 2011 and consisting of
 - balance sheet as of December 31, 2011 (*Jahresbilanz zum 31. Dezember 2011*) (pages 40 – 41 of the Annual Report 2011)
 - income statement for the period from January 1 to December 31, 2011 (*Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011*) (pages 44 - 45 of the Annual Report 2011)
 - statement of shareholder's equity (*Eigenkapitalveränderungsrechnung*) (page 46 of the Annual Report 2011)
 - cash-flow statement (*Kapitalflussrechnung*) (page 47 of the Annual Report 2011)
 - notes to the annual financial statements (*Anhang*) (pages 48 - 59 of the Annual Report 2011)
 - auditor's report (*Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers*) (page 62 of the Annual Report 2011)

- the audited non-consolidated annual financial statements of the Issuer and the auditor's report in relation to the fiscal year ended 31 December 2010, set out in the Annual Report 2010 and consisting of
 - balance sheet as of December 31, 2010 (*Jahresbilanz zum 31. Dezember 2010*) (pages 34 - 35 of the Annual Report 2010)
 - income statement for the period from January 1 to December 31, 2010 (*Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010*) (pages 38 - 39 of the Annual Report 2010)
 - statement of changes in equity (*Eigenkapitalveränderungsrechnung*) (page 40 of the Annual Report 2010)
 - cash-flow statement (*Kapitalflussrechnung*) (page 41 of the Annual Report 2010)
 - notes to the annual financial statements (*Anhang*) (pages 42 - 53 of the Annual Report 2010)
 - auditor's report (*Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers*) (page 56 of the Annual Report 2010)

- the Terms and Conditions of the Notes (pages 39 - 103) and the Form of Final Terms (pages 104 - 127) set out in the Prospectus dated 18 December 2008
- the Terms and Conditions of the Notes (pages 39 - 103) and the Form of Final Terms (pages 104 - 128) set out in the Prospectus dated 14 May 2009
- the Terms and Conditions of the Notes (pages 40 - 107) and the Form of Final Terms (pages 108 - 132) set out in the Prospectus dated 11 May 2010
- the Terms and Conditions of the Notes (pages 38 - 100) and the Form of Final Terms (pages 101 - 125) set out in the Prospectus dated 11 May 2011

Each of the Annual Report 2011, the Annual Report 2010 of the Issuer (and the information contained therein and incorporated by reference into this Prospectus) is an English language translation of its binding German language counterpart.

Any information not listed in the list above but included in the documents incorporated by reference, is given for information purposes only.

Documents on Display

This Prospectus and the documents incorporated herein by reference are available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

This Prospectus and copies of any Final Terms prepared in connection with the issue and listing on a regulated market or public offer of Notes will be available on the website of the Issuer (www.dexia.de).

In addition, the following documents are available from the specified offices (as set out in the back of this Prospectus) of the Issuer and the Fiscal Agent on any working day during usual business hours:

- all documents set out in "General Information – Documents Incorporated by Reference" above,

- the Articles of Incorporation of Dexia Kommunalbank Deutschland AG,
- this Prospectus and any supplement hereto,
- all reports, letters, and other documents, valuations and statements prepared by any expert at the Issuer's request any part of which is included or referred to in this Prospectus,
- any Final Terms which have been prepared for an issue of Notes to be listed on the regulated market of a stock exchange located within the European Economic Area or offered in the European Economic Area in circumstances in which a prospectus is required to be published under the Prospectus Directive (in the case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and may be obtained from the office of the Luxembourg Paying Agent (as set out in the back of this Prospectus)).

NAMES AND ADDRESSES

Issuer and Fiscal Agent

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstrasse 82
10969 Berlin
Germany

Arranger

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Dealers

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Dexia Crédit Local
1, Passerelle des Reflets
Tour Dexia – La Défense 2
92913 La Défense Cedex
France

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

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 München
Germany

Legal Advisors to the Issuer

Ashurst LLP
OpernTurm
Bockenheimer Landstrasse 2-4
60306 Frankfurt am Main
Germany

Legal Advisors to the Dealers

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstrasse 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

Auditors

Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Kurfürstendamm 23
10719 Berlin
Germany

Paying Agent (for Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange) in Luxembourg
Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme
69, route d' Esch
2953 Luxembourg
Luxembourg