

This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 4 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Regulation**") and (ii) the base prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 3 of the Regulation (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**"). This Prospectus replaces and supersedes the Prospectus dated 11 March 2008, as supplemented by the supplements dated 26 March 2008, 28 May 2008 and 2 March 2009.

## **Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Munich, Federal Republic of Germany

**Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme** for the issuance of Notes (including Pfandbriefe and Credit Linked Instruments), Certificates and Warrants (the "**Programme**")



**Arranger and Dealer**  
**UniCredit (HVB)**

**4 March 2009**

## NOTICE

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are or are deemed to be incorporated herein by reference (see "Documents Incorporated by Reference" below). This Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are so incorporated and form part of this Prospectus.

No person has been authorized to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (the "**Issuer**").

Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by the Issuer, that any recipient of this Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme should purchase any Instruments. Each investor contemplating purchasing any Instruments should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness of the Issuer. As used herein, the term "**Notes**" means all notes, including Pfandbriefe, except the context requires otherwise, "**Certificates**" means all certificates, "**Credit Linked Instruments**" means all Credit Linked Notes and Credit Linked Securities and "**Warrants**" means all warrants issued under the Programme by the Issuer; Notes, Certificates, Credit Linked Instruments and Warrants are together referred to as the "**Instruments**".

Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme constitutes an offer or invitation by or on behalf of any of the Issuer to any person to subscribe for or to purchase any Instruments.

The delivery of this Prospectus does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. Investors should review, *inter alia*, the most recent non-consolidated or consolidated financial statements and interim reports, if any, of the Issuer when deciding whether or not to purchase any Instruments. The Issuer will be obligated to supplement this Prospectus pursuant to Section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

The distribution of this Prospectus and the offer or sale of Instruments may be restricted by law in certain jurisdictions. Persons into whose possession this Prospectus or any Instruments come must inform themselves about any such restrictions. In particular, there are restrictions on the distribution of this Prospectus and the offer or sale of Instruments in the United States and on the offer or sale of the Instruments in the European Economic Area, the United Kingdom, Italy, Austria and France (see "General Information - Selling Restrictions" below).

The Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (see "Subscription and Sale" below).

**IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF INSTRUMENTS, THE PERSON (IF ANY) NAMED AS THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS MAY OVER-ALLOT INSTRUMENTS OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE INSTRUMENTS 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 OF INSTRUMENTS 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 OF INSTRUMENTS AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT SHALL BE CONDUCTED IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.**

## TABLE OF CONTENTS

<b>Summary of the Prospectus</b> .....	<b>5</b>
<b>German Translation of Summary of the Prospectus</b> .....	<b>25</b>
<b>Risk Factors</b> .....	<b>48</b>
General risks relating to the Instruments.....	48
General risks in respect of Reference Asset-linked Instruments .....	51
Risks relating to particular types of Reference Assets .....	51
Risks relating in particular to Notes.....	52
Risks relating in particular to Credit Linked Instruments .....	53
Risks relating to the credit linkage of the Credit Linked Instruments .....	54
Risks relating in particular to Certificates.....	57
Risks relating in particular to Warrants.....	57
Risks relating in particular to Collaterallised Instruments .....	58
Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.....	59
Risks Relating to HVB Group’s Business.....	60
Regulatory risks .....	62
<b>Responsibility Statement</b> .....	<b>63</b>
<b>Pfandbriefe</b> .....	<b>64</b>
Structure of the German version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe).....	65
German version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe) .....	66
Structure of the English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe) .....	93
English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe) .....	94
<b>Notes</b> .....	<b>120</b>
Structure of the German version of the Terms and Conditions (Notes) .....	121
German version of the Terms and Conditions (Notes).....	122
Structure of the English version of the Terms and Conditions (Notes).....	156
English version of the Terms and Conditions (Notes) .....	157
<b>Credit Linked Notes</b> .....	<b>189</b>
Structure of the Terms and Conditions (Credit Linked Notes) .....	190
Terms and Conditions of Credit Linked Notes .....	190
<b>Credit Linked Securities</b> .....	<b>230</b>
Structure of the German version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities) .....	231
German version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities) .....	232
Structure of the English version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities) .....	310
English version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities).....	311
<b>Certificates</b> .....	<b>385</b>
Structure of the German version of the Terms and Conditions (Certificates) .....	386
German version of the Terms and Conditions (Certificates).....	387
Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Certificates).....	423
English version of the Terms and Conditions (Certificates) .....	424
<b>Warrants</b> .....	<b>458</b>
Structure of the German version of the Terms and Conditions (Warrants).....	459
German version of the Terms and Conditions (Warrants) .....	460

Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Warrants) .....	490
English version of the Terms and Conditions (Warrants) .....	491
<b>Collateralised Instruments .....</b>	<b>521</b>
<b>Form of Final Terms .....</b>	<b>522</b>
<b>Muster für Endgültige Bedingungen .....</b>	<b>546</b>
<b>Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG .....</b>	<b>566</b>
Responsibility Statement.....	566
Auditors.....	566
Risk Factors .....	566
Information about HVB, the parent company of HVB Group .....	566
Recent Developments .....	567
<b>Business Overview.....</b>	<b>569</b>
Principal Markets .....	571
Administrative, Management and Supervisory Bodies .....	572
Management Board .....	572
Supervisory Board.....	573
Major Shareholders .....	574
Selected Consolidated Financial Information .....	574
Legal Risks/Arbitration Proceedings .....	580
<b>Taxation .....</b>	<b>585</b>
Germany.....	585
Italy .....	587
Austria.....	591
France.....	593
Luxembourg .....	593
<b>General Information .....</b>	<b>595</b>
Pfandbriefe And The German Mortgage Banking Sector .....	595
Selling Restrictions .....	597
General.....	597
United States of America: Regulation S Category 2 TEFRA D, or TEFRA C .....	597
European Economic Area: Public Offer Selling Restrictions Under The Prospectus Directive .....	598
Authorization .....	601
Availability of Documents .....	601
Euroclear, Clearstream, Luxembourg and Clearstream, Frankfurt.....	601
Significant Changes in Financial Positions and Trend Information.....	601
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer.....	601
Use of Proceeds and reasons for the offer .....	601
Documents incorporated by reference.....	602
<b>Form of Collateral Trust Agreement.....</b>	<b>S1-S38</b>
<b>Signature Page.....</b>	<b>605</b>

## Summary of the Prospectus

*This summary must be read as an introduction to this Prospectus. Any decision to invest in the Instruments should, however, be based on a consideration of the Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments. No civil liability attaches to the Issuers solely on the basis of the summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Union, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.*

## Summary Description of the Instruments

### 1. PARTIES

<b>Issuer</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (acting through its head office or one of its foreign branches).
<b>Arranger/Dealer</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG and any additional Dealer(s) appointed by the Issuer either in respect of one or more tranches or in respect of the whole Programme (the " <b>Dealers</b> "). The Issuer may, from time to time, terminate the appointment of any Dealer under the Programme.
<b>Issuing and Principal Paying Agent</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (for Instruments deposited with Clearstream, Frankfurt and Monte Titoli); Citibank, N.A., London Office (for all other Instruments).

### 2. THE PROGRAMME

<b>Description</b>	Continuously offered Debt Issuance Programme.
<b>Distribution</b>	By way of a private placement or public offering or on a syndicated or non-syndicated basis.
<b>Amount</b>	Euro 50,000,000,000 (or its equivalent in other currencies) outstanding at any time.

### 3. THE INSTRUMENTS

	<p>Instruments will be issued in bearer form only and may be issued as Notes (including Credit Linked Notes under English law and Credit Linked Securities under German law (together the "<b>Credit Linked Instruments</b>") as well as Pfandbriefe), Certificates or Warrants, each as further described below.</p> <p>Instruments (other than Pfandbriefe and Instruments governed by, and construed in accordance with, English or Italian law) can be issued as Instruments secured under a Collateral Trust Agreement concluded with a Collateral Trustee, as further described below (the "<b>Collateralised Instruments</b>").</p> <p>Instruments, which are issued on the same date and are identical in all other respects (including as to listing), will constitute a "<b>Tranche</b>". Where expressed to do so, any Tranche of Instruments will constitute a single fungible series (a "<b>Series</b>") with one or more further Tranches of Instruments which are (i) expressed to be consolidated and form a single Series and (ii) identical in all respects (including as to listing), except for their respective issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.</p>
<b>Currencies</b>	<p>Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, such currencies or currency units as may be decided by the Issuer, including, without limitation, Euro, Sterling, Swiss Franc, U.S. Dollar and Yen and any other currency or currency unit subject to compliance with all legal and regulatory requirements.</p> <p>Any issue of Instruments denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, guidelines and central bank</p>

requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, regulations, guidelines and central bank requirements from time to time. Without prejudice to the generality of the foregoing:

In addition, each issue of Instruments denominated in Sterling shall be made in accordance with any applicable requirements from time to time of the Bank of England and the Financial Services Authority.

**Reference Assets**

Reference Assets may be shares, bonds, certificates, indices, commodities, currency exchange rates, fund shares, future contracts, interest rates or baskets of such assets, as further specified for each Series of Instruments in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

**Negative Pledge**

None.

**Cross Default**

None.

**Governing Law**

The Instruments (other than Credit Linked Notes which will be governed by, and construed in accordance with English law and Certificates and Warrants which will be governed by, and construed in accordance with German law or Italian law, as specified from time to time in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments) will be governed by, and construed in accordance with, German law.

**Status of the Instruments**

If the Notes (including Credit Linked Instruments) are unsubordinated Notes, as set forth in the Final Terms, or, the Terms and Conditions (Notes), as applicable, the Notes will constitute immediate, unconditional and unsecured obligations of the Issuer and will rank, unless otherwise provided by law, at least *pari passu* with the claims of all other unsecured creditors and unsubordinated obligations of the Issuer.

If the Notes (including Credit Linked Instruments) are subordinated Notes, as set forth in the Final Terms or, in the Terms and Conditions (Notes), as applicable, (i) the Notes will constitute immediate, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured, subordinated creditors of it and (ii) the claims arising from the Notes are subordinated to the claims of all other creditors of the Issuer which are not also subordinated, as shown in Condition 11 of the Terms and Conditions.

Certificates and Warrants will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured creditors of it other than those claims which are expressly preferred by law.

The Pfandbriefe constitute immediate, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbriefe Act (*Pfandbriefegesetz*) and rank, unless provided otherwise by law, at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer.

If the Instruments are Collateralised Instruments, as set forth in the relevant Final Terms, or, the Terms and Conditions, as applicable, the Instruments will constitute secured obligations of the Issuer.

**Taxation**

All payments of interest on, and principal of, the Instruments made by the Issuer will be made without any deduction or withholding for, or on account of, any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever kind levied or imposed by or in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and (in the

case of Instruments issued through a foreign branch of the Issuer) the jurisdiction in which such branch is established unless there is an obligation by law to make such deduction or withholding. In that event, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary to ensure the receipt by the Noteholders of the full amount stated on the Notes, subject to customary exceptions.

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.

Certificates and Warrants will also 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.

## **Selling Restrictions**

There are selling restrictions in relation to the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom, Italy, Austria, France and Luxembourg and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular issue of Instruments. See "General Information – Selling Restrictions" below.

## **Clearing**

Instruments may be cleared through either Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear system ("**Euroclear**"), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**") and/or (in the case of Certificates or Warrants) Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") and/or any alternative clearing system, as specified from time to time in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments.

## **Listing**

Application may be made for the Instruments to be admitted to listing and trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Instruments may be admitted to listing and trading on any EEA or other stock exchange. The Issuer may elect whether Instruments are issued with or without a listing (as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments).

Application may be made for the Warrants and/or Certificates on the official list of Borsa Italiana S.p.A. and admission to trading on the SeDex or another segment of Borsa Italiana S.p.A. The Issuer may also apply to have Warrants and/or Certificates quoted on multilateral trading facilities or alternative trading systems, including Euro TLX managed by TLX S.p.A.

Instruments will be listed by means of a separate (abbreviated) prospectus prepared on the basis of this Prospectus (draw-down prospectus), a prospectus supplement or Final Terms.

## **Notes:**

### **Description of Notes**

*The following features may be applicable to all Notes (including Pfandbriefe and Credit Linked Instruments) to the extent not specified differently under "Pfandbriefe", "Credit Lined Notes" and/or "Credit Linked Securities" below.*

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions will specify whether, when and how interest will be paid and the redemption amount will be determined and when the Notes will be redeemed.

Notes may be either interest bearing ("**Interest Bearing Notes**") or non-interest bearing ("**Non-Interest Bearing Notes**").

Interest Bearing Notes may be issued as Notes, which bear a fixed

interest rate throughout their term, payable in arrear on such basis and on such interest payment date(s) as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments.

Interest Bearing Notes may also be issued as Notes, which will bear interest at a floating rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the basis of a reference rate appearing on an agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on the basis of a Reference Asset (as such term is further described below), or
- on such other basis as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes ("**Floating Rate Notes**").

Floating Rate Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Notes will be payable on such basis and on such interest payment dates as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments.

Interest Bearing Notes may further be issued as Notes, which will bear interest at a fixed additional amount. Payment of such amount may be dependant on the price of a Reference Asset or one or more Basket Components (all as determined in accordance with the applicable Final Terms and/or the applicable Terms and Conditions of Notes as attached thereto).

Non-Interest Bearing Notes and zero coupon Notes may be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest except in the case of late payment.

The formula to determine the redemption amount for each Note (the "**Redemption Amount**") will be specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of Notes.

The Redemption Amount may be equal to the Specified Denomination of a Note. The Redemption Amount may also be determined by reference to the Specified Denomination of a Note. In such case, the Specified Denomination of a Note may be multiplied by a factor determined by reference, inter alia, to the performance of the Reference Asset. The Redemption Amount may also be determined by reference to a ratio. Such ratio may be multiplied, inter alia, with the price specified as relevant and determined on a certain valuation date (all as specified in the applicable Final Terms and/or the Terms and Conditions of the Notes).

Notes may be subject to a minimum Redemption Amount (applicable either without any precondition or only in case certain conditions have been met) and/or a maximum Redemption Amount.

Notes may also be redeemed, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes, by delivery of a certain quantity of the Reference Asset.

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity or that such Notes will be redeemable for taxation reasons or following an event of default or at the option of the Issuer and/or the holders of the Notes upon giving irrevocable notice (within the notice period as is 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.

Notes may be issued with any of the above features or with combinations of the above features.

## **Pfandbriefe**

The Issuer may issue Notes as Mortgage Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe) or Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche



Pfandbriefe). Mortgage and Public Sector Pfandbriefe are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and monitored by an independent trustee (*Treuhänder*).

Pfandbriefe will be redeemable at an amount equal to their Specified Denominations.

Pfandbriefe will not in any event be redeemable prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their holders.

### **Credit Linked Instruments**

Payments or physical deliveries relating to the Credit Linked Instruments are linked to the occurrence or non-occurrence of Credit Events with respect to one or more specified Reference Entities.

The Reference Entities may be sovereign or non-sovereign entities.

Credit Events are circumstances or events which have a material adverse effect on the creditworthiness of the Reference Entity, and may include one or more of Bankruptcy, Failure to Pay, Repudiation/Moratorium, Obligation Acceleration, Obligation Default or Restructuring, as specified in the applicable Terms and Conditions.

The Instruments may bear interest at a fixed or a floating rate, including floating rates that are based on the price of credit derivatives or performance of credit indices. The occurrence of a Credit Event may result in a decrease of interest payments, and interest may even cease to accrue following the occurrence of one or more Credit Events.

If no Credit Event occurs, the Instruments will be redeemed on the day specified in the Terms and Conditions and bear interest as provided for in the Terms and Conditions.

If due to a Credit Event the Instruments are redeemed early in whole or in part, the redemption amount will be calculated on the basis of the Final Price of a Valuation Obligation referring to the Reference Entity with respect to which the Credit Event has occurred. The Final Price may be specified in the Terms and Conditions or it may be determined by the Calculation Agent. If the Calculation Agent determines the Final Price, it may request from other market participants quotations for the Valuation Obligations selected in accordance with the Terms and Conditions. Alternatively, the Final Price may also be based on information provided by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (*ISDA*).

In case of physical settlement, the Issuer shall redeem the Instruments in whole or in part by delivery of selected bonds issued by the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred matching the characteristics specified in the Terms and Conditions. The market value of the bonds to be delivered by the Issuer may be significantly below their face value and substantially below the original investment, and may even be zero.

In case of Reverse Credit Linked Instruments, the Instrumentholder is entitled to receive cash payments after the occurrence of a Credit Event and will therefore benefit from the occurrence of one or more Credit Events.

### **Form of Notes**

Notes to which U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (the "**TEFRA C Rules**") applies ("**TEFRA C Notes**") will be represented by a permanent global Note, in bearer form in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes

**("Permanent Global Note").**

Notes to which U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**TEFRA D Rules**") applies ("**TEFRA D Notes**") will always be represented initially by a temporary global Note ("**Temporary Global Note**"), which will be exchanged for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s), not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Issuing and Principal Paying Agent.

Notes to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, will be represented by a Permanent Global Note.

Permanent Global Notes will not be exchanged for definitive Notes or collective Notes (other than regarding Credit Linked Notes as set out below).

**ECB-eligible Security**

If so required by European Central Bank guidelines relating to the eligibility as security by the European Central Bank ("**ECB**") the Temporary Global Note and the Permanent Global Note may, as stated in the applicable Final Terms, be delivered on or prior to the issue date of the Tranche to a common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") for Clearstream Banking société anonyme and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear system. The Terms and Conditions (Notes) may be amended if necessary to comply with such requirements. Such requirements are not applicable for Instruments for which the place of primary deposit is a national CSD (including Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main).

**Maturities of Notes**

Any maturity as may be decided by the Issuer and indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes, subject to such minimum or maximum maturity as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant currency or the Issuer.

**Specified Denominations**

Such Specified Denominations as may be decided by the Issuer and as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes, and, further, such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant specified currency.

Any Notes issued which have a maturity of less than one year and either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Notes is carried out from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Instruments must: (i) have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies) and be issued only 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; or (ii) be issued in other circumstances which do not constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer.

**Issue Price**

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium, over par.

**Certificates:**

**Description of Certificates**

The applicable Final Terms (and/or the applicable Terms and

Conditions of Certificates as attached to such relevant Final Terms) will specify whether and how interest will be paid and how and when the Certificates will be redeemed.

Certificates may be interest bearing ("**Interest Bearing Certificates**").

Interest Bearing Certificates may be issued as Certificates, which bear a fixed interest rate throughout their term, payable in arrear on such basis and on such interest payment date(s) as indicated in the applicable Final Terms.

Interest Bearing Certificates may also be issued as Certificates, which will bear interest at a floating rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the basis of a reference rate appearing on an agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on the basis of a Reference Asset, or
- on such other basis as indicated in the applicable Final Terms ("**Floating Rate Certificates**").

Floating Rate Certificates may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Certificates will be payable on such basis and on such interest payment dates as indicated in the applicable Final Terms.

Interest Bearing Certificates may further be issued as Certificates, which will bear interest at a fixed additional amount. Payment of such amount may be dependant on the price of a Reference Asset or one or more Basket Components (all as determined in accordance with the applicable Final Terms and/or the applicable Terms and Conditions of Certificates as attached thereto).

The formula to determine the redemption amount for each Certificate (the "**Redemption Amount**") will be specified in the terms and conditions for Certificates (as attached to the relevant Final Terms).

The Redemption Amount may be determined by reference to a nominal amount of the Certificates. In such case, the nominal amount by the Certificate may be multiplied by a factor determined by reference, inter alia, to the performance of the Reference Asset. The Redemption Amount may also be determined by reference to a ratio. Such ratio may be multiplied, inter alia, with the price specified as relevant and determined on a certain valuation date (all as specified in the applicable Final Terms and/or the Terms and Conditions of the Certificates as attached thereto).

Certificates may be subject to a minimum Redemption Amount (applicable either without any precondition or only in case certain conditions have been met) and/or a maximum Redemption Amount.

Certificates may also be redeemed, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions of the Certificates, by delivery of a certain quantity of Reference Assets.

Certificates may be redeemable a certain number of banking days after a specified valuation date. The Terms and Conditions of the Certificates will specify whether the Issuer will have the right to terminate the Certificates prior to the specified valuation date or whether the Issuer will have the option to extend the lifetime of the Certificates.

Certificates may also be issued as open end Certificates without a specified end of their lifetime. Such open end Certificates may be exercised by the holder and/or terminated by the Issuer, in each case in the manner specified in the Terms and Conditions of the Certificates.

	<p>Certificates may be issued with any of the above features or with combinations of the above features.</p>
<b>Form of Certificates</b>	<p>Each Series of Certificates will be represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (each a "<b>Global Certificate</b>").</p> <p>No Global Certificate will be exchanged for definitive Certificates.</p>
<b>Issue Price of Certificates</b>	<p>Certificates may be issued at a price determined by reference to their nominal amount or, in case of Certificates, which do not have a nominal amount, at a price determined by reference to the price of the Reference Asset underlying the Certificates on a certain fixing date, as specified in the relevant Final Terms.</p>
<b>Warrants:</b>	
<b>Description of Warrants:</b>	<p>Warrants will be non-interest bearing, may be issued as call warrants or as put warrants and will grant their holders, upon exercise, the right to demand from the Issuer (also referred to as "<b>Warrant Debtor</b>") a differential amount determined by reference to a formula as may be decided by the Issuer or agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), if any, as specified in the terms and conditions of the Warrants attached to the applicable Final Terms.</p> <p>The differential amount will be calculated by reference to the Reference Asset of the Warrants.</p>
<b>Form of Warrants</b>	<p>Each Series of Warrants will be represented by a permanent global bearer warrant (the "<b>Global Warrant</b>").</p> <p>No Global Warrant will be exchanged for definitive Warrants.</p>
<b>Issue Price of the Warrants</b>	<p>Warrants may be issued at a price determined by reference to the price of the underlying of the relevant Warrants on a certain fixing date, as specified in the relevant Final Terms.</p>
<b>Collateralised Instruments:</b>	
<b>Description of Collateralised Instruments</b>	<p>Collateralised Instruments, as set forth in the relevant Final Terms, or, the Terms and Conditions, as applicable, will basically have the same key features of the Instruments described above and, additionally, will provide for a collateralisation structure under a collateral trust agreement (<i>Sicherheiten-treuhandvertrag</i>) (the "<b>Collateral Trust Agreement</b>") concluded with the Collateral Trustee (as defined below) in relation to the relevant issue of Collateralised Instruments.</p> <p>The Collateral Trustee administers the Eligible Securities (as defined below) on the basis of the Collateral Trust Agreement, which is structured as double sided trust agreement (<i>doppelseitige Treuhand</i>) combined with a contract for the benefit of third parties (<i>Vertrag zugunsten Dritter</i>). The Collateral Trust Agreement relevant for the respective Collateralised Instruments will be contained in its binding version in the respective Final Terms.</p> <p>The collateralisation is intended to protect investors in the case of an event of default relating to the Issuer as defined in the Collateral Trust Agreement (the "<b>Liquidation Event</b>"). Upon the occurrence of a Liquidation Event the payment obligations or other obligations of the Issuer under the relevant Terms and Conditions of the Collateralised Instruments will be replaced by the obligation to pay the liquidation amount as defined in the relevant Terms and Conditions (the "<b>Liquidation Amount</b>") to the Holders of Collateralised Instruments. As further specified in the respective Terms and Conditions, the Liquidation Amount is determined on the basis of the reasonable market price of the Collateralised Instruments as calculated by one or more independent</p>

banks. It should be noted that the Liquidation Amount is not identical with the amount payable, if any, under the Collateralised Instruments in the absence of a Liquidation Event. Also the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments.

**It should be noted that Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss. The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event.**

## Collateral

Pursuant to the Collateral Trust Agreement, the Issuer transfers securities to the Collateral Trustee that can be ECB-eligible securities, shares of companies listed in the DAX<sup>®</sup> Index or in the Dow Jones EURO STOXX<sup>®</sup> 50 Index or other securities or assets as specified in the respective Final Terms (the "**Eligible Securities**"). In the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement (the "**Foreign Securities**") the Issuer will assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities, as set forth in the relevant Collateral Trust Agreement.

In the event that the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, falls below the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments, the Issuer is obliged to transfer or assign, as the case may be, additional Eligible Securities in order to adjust the total value of the collateral. In the event that the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, exceeds the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments, the Collateral Trustee will release part of those securities at the request of the Issuer in order to bring the realisable value of the securities in line with the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments.

The Issuer is entitled to replace securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, by other Eligible Securities, provided that the collateral is replaced at same value.

## Collateral Trustee

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main acting as collateral trustee (*Sicherheitentreuhänder*) under the Collateral Trust Agreement (the "**Collateral Trustee**"), or any successor thereto as determined under the Collateral Trust Agreement.

## Other Instruments

Instruments may be of any other type of security, including combinations of the above-mentioned features, which the Issuer and the relevant Dealer(s), if any, may agree. The terms governing any such Instruments will be specified in the applicable terms and conditions and/or Final Terms.

## 4. RATING

Unless otherwise specified in the relevant Final Terms, and other than in respect of Credit Linked Notes, Instruments to be issued under the Programme have been rated as follows by Fitch Ratings Ltd. ("Fitch"), Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's") and Standard & Poor's Ratings Services ("S&P"):

<i>Type of Instruments</i>	<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>S&amp;P</i>
Public Sector Pfandbriefe	AAA	Aaa	AAA
Mortgage Pfandbriefe	AAA	Aa1*	---

Long-term Senior Notes	A	A1	A+
Subordinated Notes	A	A1	A
Short-term Notes	F1	P-1	A-1

\* "review for possible upgrade" since 14 May 2007

Instruments to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where an issue of Instruments is rated, its rating may not be the same as the rating applicable to the Programme.

A 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.

For the purpose of Fitch ratings, "AA" means very high credit quality. "AA" ratings denote expectations of very low credit risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the "AAA" long-term rating category, to categories below "CCC", or to short-term ratings other than "F1".

For the purpose of Moody's ratings, "Aa" means that banks rated "Aa" for deposits offer excellent credit quality but are rated lower than "Aaa" banks because their susceptibility to long-term risks appears somewhat greater. The margins of protection may not be as great as with "Aaa"-rated banks, or fluctuations of protective elements may be of greater amplitude. Moody's appends the numerical modifiers "1", "2" and "3" to each generic rating category from "Aa" to "Caa". The modifier "1" indicates that the bank is in the higher end of its letter-rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking; and the modifier "3" indicates that the bank is in the lower end of its letter-rating category.

For the purposes of Standard & Poor's ratings, an obligor rated "A" has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories. The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show the relative standing within the major rating categories.

## 5. SUMMARY DESCRIPTION OF THE ISSUER

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("HVB") was formed in 1998 through the merger of Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft and Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. It is the parent company of HVB Group, which is headquartered in Munich. HVB has been an affiliated company of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa (UniCredit) since November 2005 and hence a major part of the UniCredit Group from that date as a sub-group. UniCredit holds directly 100% of HVB's share capital.

HVB has its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich and is registered with the Commercial Register at the Lower Court (Amtsgericht) in Munich under number HRB 42148, incorporated as a stock corporation under the laws of the Federal Republic of Germany. It can be reached via telephone under +49-89-378-0 or via [www.hvb.de](http://www.hvb.de).

As a result of the integration into the UniCredit Group, the activities of HVB Group have been restructured in the following divi-

sions: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Through these divisions, HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private and corporate clients including multinationals, public sector and institutional customers.

Its range extends from mortgage loans and banking services for consumers, private banking, business loans and foreign trade finance through to fund products, advisory and brokerage services, securities transactions and wealth management.

On April 1, 2007, the investment banking activities of UniCredit Banca Mobiliare (UBM) were transferred against new ordinary shares of HVB and are fully integrated into the Markets & Investment Banking division. The transaction represents a further step forward in the HVB Group's re-organisational plan as HVB Group will be the centre of competence for the entire investment banking activities of the UniCredit Group, with the aim of: (i) gaining critical business mass, (ii) building a tailor-made infrastructure, and (iii) streamlining corporate governance, thus ensuring shorter time to market.

In support of HVB's further developments, UniCredit's Board of Directors agreed beside others to use the profit realised by HVB on the below mentioned sale of the HVB business in Austria and Central and Eastern Europe to significantly strengthen HVB's capital position in order to further develop HVB's business through organic growth or acquisitions both in HVB's key market Germany.

#### ***Recent Developments***

##### **Sale and transfer of HVB's business in Austria and CEE to UniCredit or its subsidiaries respectively**

Based on the resolution adopted by the Supervisory Board and the Management Board on September 12, 2006 to sell the shares held by HVB in Bank Austria Creditanstalt AG (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG) ("Bank Austria") and other units in CEE, which was approved by HVB's shareholders at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006, the shares in Bank Austria were transferred to UniCredit, and the shares in Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) to PHB Bank PEKAO, and the shares in Closed Joint Stock Company International Moscow Bank ("IMB") and AS UniCredit Bank (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga) to Bank Austria in the first quarter 2007; the sale of the HVB branches in Tallinn and Vilnius to AS UniCredit Bank was completed in the third quarter of 2007.

Various shareholders have started legal actions against the resolutions adopted at the Extraordinary Shareholders' Meeting held by HVB on October 25, 2006. In a ruling of January 31, 2008, Munich Regional Court I declared the resolutions passed at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006 null and void for formal reasons. HVB has appealed against this ruling and, regardless of this ruling, obtained the, as a precaution requested, confirmatory resolutions in its General Shareholders' Meeting held on July 29 and 30, 2008. Also these confirmatory resolutions were challenged by several shareholders.

##### **Squeeze-out in HVB/Delisting**

On June 27, 2007, a majority of 98.77% of the votes cast at HVB's Annual General Meeting of Shareholders approved the transfer to UniCredit of the shares in HVB held by minority shareholders as part of a squeeze-out procedure for a reasonable

cash compensation. The level of cash compensation had already been determined at €38.26 per share by UniCredit. The squeeze-out compensation has been determined on the basis of an opinion from an independent expert and its adequacy has been confirmed by an independent auditor selected and appointed by the competent court in Munich.

More than a hundred shareholders have in the meantime started actions to annul the transfer resolutions and further resolutions adopted at the Annual General Meeting of Shareholders on June 27, 2007.

On April 24, 2008, the Munich Regional Court I granted the clearance motion; several shareholders appealed against this decision; following the decision of Higher Regional Court of Munich dated September 3, 2008 in which the court upheld the clearance motion, the squeeze-out was registered in the Commercial Register at the Lower Court in Munich on September 15, 2008.

Moreover, upon completion of the squeeze-out (which took effect when entered in the Commercial Register), official trading in the common bearer stock of HVB ceased on all German stock exchanges as well as the Vienna Stock Exchange, Euronext in Paris and the SWX Swiss Exchange, and the admission to listing was revoked. Trading in American Depositary Receipts (ADRs) on the New York Stock Exchange has also now ceased. The payments to be made to the minority shareholders were posted to the respective accounts on September 18, 2008. Thus, trading in HypoVereinsbank shares has officially ceased. HypoVereinsbank does, however, remain listed on securities exchanges as an issuer of debt instruments such as Pfandbriefe and certificates. In particular, HVB has issued securities which are listed, inter alia, on the regulated markets of the Luxembourg Stock Exchange, the Munich Stock Exchange and at the EUREX in Stuttgart.

HVB will remain a joint stock corporation under German law and an operationally independent institution after the squeeze-out.

#### **Appointment of Special Representative**

At the Annual General Meeting of HVB AG on June 27, 2007, a resolution was adopted, upon a motion submitted by shareholders regarding item 10 of the agenda, to assert claims for compensation against current and former members of the Management Board and Supervisory Board of HVB, as well as UniCredit - for asserted financial damage caused as a result of the sale of Bank Austria. A special representative was appointed to assert the alleged claims. On February 20, 2008 the special representative submitted a claim for the return of the Bank Austria shares and alternatively for claims for damages of at least €13.9 billion and an extension of the claim asking for addition EUR 2,92 bln. on August 1, 2008. In an extraordinary shareholders' meeting on November 10, 2008 the aforementioned resolution was revoked and the special representative dismissed from his office with immediate effect.

## **6. RISK FACTORS**

### **Summary of the Risk Factors with respect to the Instruments**

*Investment in the Instruments is only suitable for purchasers who understand the nature of such Instruments and the extent of their exposure to risk*

#### *Potential Conflicts of Interest*

The Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may from time to time be engaged in transactions involving securities, fund shares, future contracts, commodities, indices or related de-



derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Instruments and which could be deemed to be adverse to the interests of the Instrumentholders.

In particular, the Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of the securities underlying the Instruments or taken up in an index underlying the Instruments - or with any Reference Entity with respect to Credit Linked Instruments - in the same manner as if any Instruments issued under the Programme did not exist.

*There is no active trading market for the Instruments*

Instruments issued under the Programme may not be widely distributed and there may be no active trading market, either on or off a stock exchange, for the Instruments. If the Instruments are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price.

*Market Value of the Instruments*

The market value of the Instruments will be affected by several factors including the creditworthiness of the Issuer; if payments due under the Instruments are linked to Reference Assets or Reference Entities, the value of such Reference Assets or the creditworthiness of such Reference Entities will affect the market value of the Instruments. The price at which an Instrumentholder will be able to sell the Instruments prior to maturity may be at a discount from the issue price or the purchase price paid by such Instrumentholder. Such discount may be substantial.

*Taxation*

Prospective purchasers and sellers of Instruments should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Instruments are transferred to or held or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements, rulings and/or guidelines of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Instruments.

*Independent review and advice*

Each prospective holder of Instruments must determine, based on its own independent review and such professional advice, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its financial needs, investment policies, guidelines and restrictions and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the substantial risks inherent in investing in or holding the Instruments.

*Financing purchase of Instruments*

If a prospective investor in the Instruments decides to finance the purchase of Instruments through funds borrowed from a third party, he should not rely on gains or profits from the investment in the Instruments which would enable him to repay interest and principal of the loans when due and payable.

*Transaction costs*

The purchase, holding and sale of Instruments will usually trigger further transaction costs.

*Exchange Rates*

Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Instruments or the Reference Asset. The investor in dual currency instruments has an additional exposure to changes the exchange rates.

*Risk hedging transactions*

Prospective Investors may not be able to make transactions to preclude or limit risks at all times during the term of the certificates.

*Instruments with redemption by physical delivery of Reference Assets*

In case of Instruments redeemed by physical delivery of a certain quantity of Reference Assets, the holders of such Instruments will receive a right to the respective Reference Assets. In such a case, as the holders of such Instruments will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Reference Assets. Furthermore, holders of such Instruments should not assume that they will be able to sell the Reference Assets delivered as redemption for the Instruments for a specific price. It may even happen, that the Reference Assets delivered as redemption of the Instruments have no value at all.

*Open-End Instruments*

Instruments without a specified Maturity Date (Open End) give their holder an entitlement to the payment of a redemption amount on redemption dates or termination dates to be decided by the Issuer. Because the Issuer has a right to terminate, the term of Open-End instruments may be truncated. The Issuer may exercise its termination right at a time when the price for the Instruments in the secondary market is lower than the purchase price paid by the holder of the instrument.

*Risk of Early Redemption*

The applicable Final Terms may provide for the Issuer the right to call the Instruments prior to maturity. In addition, the Issuer will usually have the right to redeem the Instruments if the Issuer is required to pay additional amounts on the Instruments for reasons of taxation as set out in the applicable Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Instruments prior to their maturity, a holder of such Instruments is exposed to the risk that his investment will have a lower than expected yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

*General Risks in respect of Reference Asset-linked Instruments*

Reference Asset-linked Instruments include the risks that the holder **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 Instrument could lose all or a substantial portion or the principal of his Instruments**.

**This risk of substantial or total loss also exists in the event of Collateralised Instruments.**

The market price of such Instruments may be very volatile (depending on the volatility of the relevant Reference Asset).

*Currency of the relevant Reference Assets*

If the currency exchange risk remains with the investor in the Instruments (i.e. the Instruments do not have a "Quanto" element) the investor may incur additional losses on interest or principal payments under the Instruments.

Furthermore, if the Issuer liquidates the security portfolios underlying the instrument issue, the market price of the Reference Asset and thus the value of the Instruments may likewise be adversely affected.

*Risks relating to particular types of Reference Assets*

*Shares as Reference Assets*

The issue of the Instruments will not create any obligation on the

part of the Issuer, any Dealer or any of their respective affiliates to disclose to the Instrumentholders or any other party non-public information relating to the shares underlying the Instruments (whether or not confidential), which has been acquired during the term of the Instruments.

*Indices as Reference Assets*

Instruments with an index as Reference Asset are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor or the respective licensor of the index and such index sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index and/or the figure at which the index stands at any particular time.

*Hedge-Funds as Reference Assets*

Hedge Funds are generally not supervised by regulatory authorities and may invest in a wide range of assets. The net asset value of a hedge fund may be subject to significant volatility and may be affected by, inter alia, lack of diversification of its assets and investments, risks relating to low equity ratios as there are no regulatory limits for the use of debt facilities by hedge funds, risks relating to the availability of skilled management and risks relating to engagements in future and forward transactions, derivatives, the use of short selling and investments in highly illiquid assets.

*Future Contracts as Reference Assets*

As the value of Instruments linked to future contracts as Reference Assets depends on the market price of the specified Reference Asset, it is necessary to understand how future transactions work and are valued in addition to knowing the market for the underlying future contracts in order to properly evaluate the risks inherent in purchasing such Instruments.

*Baskets as Reference Assets*

If the Reference Asset is a basket consisting of one or a number of different types of basket components, investors may not assume that the composition of the basket will remain constant during the life of the Instruments.

Depending on the features of the relevant Instruments, there could be a significant effect on the determination of the redemption amount or interest amounts in respect of such Instruments if the performance of a basket component or type of basket components, on which the calculation of the redemption amount is based, has declined significantly (regardless of the performance of the other basket components).

***Risks relating in particular to the Notes***

*Notes with Reference Asset-linked interest*

The amount of interest can be substantially less than that payable on a conventional debt security of the Issuer or a comparable other issuer at the same time and it may even be the case that investors in Notes with Reference Asset-linked interest will not receive any interest payments at all.

***Risks relating in particular to Credit Linked Instruments***

Credit Linked Instruments are highly risky investments. Following the occurrence of one or more Credit Events, the investor may suffer a substantial or total loss of its original investment. In addition, the interest that accrues on the Instruments may be reduced, or the Instruments may even cease to bear interest following the

occurrence of a Credit Event.

The Instrumentholders may suffer losses even if the economically adverse effect of the Credit Event on a Reference Entity is only of temporary nature. Therefore, the Instrumentholders may not rely on the fact that after a Credit Event has occurred, the facts triggering such Credit Event might cease to exist or be remedied in the future.

In case of Reverse Credit Linked Instruments, if no Credit Event occurs, the yield from an investment in the Reverse Credit Linked Instruments may be zero or may be lower than in the case of the occurrence of one or more Credit Events. In such case, the yield of an investment in the Reverse Credit Linked Instruments may be substantially below the yield of an investment in a debt instrument that is not linked to the creditworthiness of one or more Reference Entities and their obligations.

The Calculation Agent may exercise its reasonable discretion when making certain determinations that may have direct or indirect effect on the return on investment. In particular, the Calculation Agent will exercise its discretion when selecting the Valuation Obligations on the basis of which the Final Price relevant for the calculation of interest or redemption amounts will be determined.

The Final Price may either be determined on information provided by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (*ISDA*) or by market valuation within the Valuation Period specified by the Calculation Agent within its reasonable discretion in accordance with the Terms and Conditions. There is the risk that at the end of the Valuation Period a Final Price might not have been determined. If the Final Price has not been determined within such period, the Final Price of the relevant Valuation Obligation may be deemed to be zero and the Instrumentholder will suffer a substantial or total loss of its investment. The Instrumentholder has no recourse against the Issuer or the Calculation Agent or any of their affiliates, even though a Final Price could have been determined (or would have been higher) if the Calculation Agent had exercised its discretion in a different way.

Neither the Issuer nor the Calculation Agent is under any obligation to set out the criteria applied by the Calculation Agent in exercising its discretion. Therefore, the Instrumentholder may not be able to assess the reasonableness of any exercise of discretion by the Calculation Agent.

In case of an Instrument referring to a Reference Portfolio, the manager of such portfolio may change the composition of the Reference Portfolio or make other decisions regarding the Reference Portfolio which may have an adverse effect on the Instrumentholder. Neither the Issuer nor the Calculation Agent assumes any responsibilities for such actions taken by the Manager of the Reference Portfolio.

It may be difficult for Instrumentholders to obtain information on a Reference Entity which enables them to assess the likelihood of a Credit Event. The Issuer, the Calculation Agent and their respective affiliates are under no obligation whatsoever to provide the Instrumentholder with such information, and do not make any representation or give any warranty whatsoever with respect to any Reference Entity, including its creditworthiness and the likelihood of the occurrence of a Credit Event.

The Instruments do not create any rights of the Instrumentholders against a Reference Entity. In particular, the Instrumentholders have no right of recourse against a Reference Entity due to a loss suffered as a result of the occurrence of a Credit Event with respect to such Reference Entity. In case of a physical delivery of

an obligation of a Reference Entity, the Instrumentholders may obtain debt instruments issued by a Reference Entity, but have no rights against such Reference Entity other than that of other holders of such debt instrument.

***Risks relating in particular to Certificates***

The redemption amount of a Certificate is determined by reference to a valuation of the Reference Asset at a specified date and time and does generally not take into account the performance of the Reference Asset between the issue date of such Certificate and such valuation date.

Unless provided with an unconditional minimum redemption amount, the Instruments do generally not have an entitlement to a certain redemption price on the termination date or redemption date.

For Certificates with an extension option, the Issuer has the right to postpone the maturity date by several months or years on one or more occasions. However, there can be no assurance that the Issuer will exercise its right to extend the maturity date if the Certificates' value has deteriorated.

***Risks Relating in particular to Warrants***

The price performance of Warrants is linked to the performance of a Reference Asset.

A change in trading price may disproportionately affect the price of the Warrant relative to the capital invested, to the point of rendering the Warrant valueless.

Warrant Holders may be exposed to the risk that the value of their Warrant may decline to the point where their invested capital (the price paid for the Warrant) will be lost entirely if the trading price of the Reference Asset falls (in case of a Call Warrant) or rises (in case of a Put Warrant).

Warrant Holders should also note that Share Warrants and Share Basket Warrants cannot be exercised during certain periods.

***Risks relating in particular to Collateralised Instruments***

Collateralised Instruments have the following risk factors:

- Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss. The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event.
- Prospective investors in the Collateralised Instruments should note that the Liquidation Amount can be lower than the amount initially invested.
- There is a risk that the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments.
- There is a risk that the proceeds from the realisation of collaterals will be reduced upfront for the benefit of the insolvency estate by the statutory enforcement fees.
- There is a risk that in an insolvency of the Issuer the insolvency administrator will challenge the security transfer or assignment, as the case may be, of the collateral.
- There is a risk that the realisation of the collateral is delayed either by the insolvency administrator or by measures ordered by BaFin under Sections 45, 46 or 46a KWG.
- In the event that the collateral consists of Foreign Securities, there is a risk that the realisation of the collateral is delayed or

the proceeds are reduced by virtue of any foreign law provisions applicable in this respect.

- The price determination mechanisms related to the collateralisation involve the risk that the amount payable upon the occurrence of a Liquidation Event, the Liquidation Amount, can be lower than the redemption amount or other amounts payable under the Collateralised Instruments if no Liquidation Event would have occurred.

There might be further specific risk factors related to the respective issue of Collateralised Instruments that will be specified in the relevant Final Terms.

***Summary of the risk factors with respect to the Issuer***

**Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

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

Prospective investors should consider, among other things, the factors described under "Risk Factors" in the Prospectus, which identify certain risks inherent in investing in Instruments issued under the Programme and in regards to the Issuer.

However, each prospective investor of Instruments must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Instruments as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding all of the risks inherent in investing in or holding the Instruments.

**Risks from crisis in the financial markets**

The Markets & Investment Banking ("MIB") division suffered from declines or losses notably in structured loans recorded in net trading income from the third quarter of 2007 to the third quarter 2008.

Starting in second half of 2007 the subprime crisis originating in the United States of America, central banks' interest rate policies for supplying financial markets with liquidity and the weakening of the key currency, the U.S. Dollar showed the effects.

Triggered by the loss in value of asset-backed papers based on subprime mortgages in the United States of America, there was a significant decrease in investors' appetite for risk, resulting in liquidity bottlenecks on the money market, and thus in a rise in money market interest rates accompanied by a massive widening of credit spreads. Like the entire UniCredit Group, HVB Group has only a slight direct exposure to the underlying U.S. real estate crisis.

The resulting financial market turbulence have also affected the

European financial markets and meanwhile the global economy. Especially several countries and several industry segments are in severe economic difficulties.

To a varying degree and extent, this has of course also affected the business operations and the profitability of HVB Group, in particular in the Markets & Investment Banking division in 2007 and 2008. These effects were most noticeable in structured credit products held for trading purposes and in the syndicated finance market.

HVB cannot preclude the possibility that the ongoing financial market crisis and the global economic crisis will affect business operations and the profitability of HVB Group in the future.

### **Credit risk**

Credit risk is related to the possibility that the Issuer, with reference to the business and profitability of the Issuer is unable to pay coupons and interests and/or repay the principal, due to a deterioration in the soundness of assets.

#### *HVB Group is exposed to German economy*

Given the situation with Germany as the regional core market, HVB is more heavily exposed to economic and political developments in Germany. HVB Group is one of the largest lenders to the German *Mittelstand* and one of the leading providers of personal and business loans in Germany. If the economy performs below expectations, HVB cannot preclude the possibility that the customers of HVB Group will also feel the effects of the crisis, and that loan-loss provisions could increase above the expected level.

#### *Loan losses may exceed anticipated levels*

HVB Group is a major lender to several large corporate customers that have filed for the initiation of insolvency proceedings in the past years or are undergoing restructuring. There is the risk that HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

HVB Group is a major lender to large corporate customers, banks and financial institutions in Germany and other countries. The number of insolvencies to be expected in the future among HVB Group customers is unpredictable. If such number exceeds the anticipated levels, HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

In such scenarios, loan losses may exceed anticipated levels.

### **Risks Relating to HVB Group's Business**

#### *Disruptions on financial markets potentially impact the liquidity situation of HVB Group*

HVB Group is also exposed to the general risk of disruptions on financial markets. Due to global activities, HVB Group is potentially exposed to disruptions on financial markets. As a consequence there might be the situation that HVB has to refinance assets at significantly increased funding costs. Longer lasting market tension might lead to an elevated liquidity risk situation caused by a lack of available funding sources.

#### *HVB Group's income can be volatile related to trading activities and currency exchange*

HVB Group's trading income can be volatile and is dependent on numerous factors beyond the Group's control, such as the general market environment, overall trading activity, equity prices, inter-

est rate and credit spread levels, fluctuations in exchange rates and general market volatility.

HVB Group generates a significant amount of its income and incurs a significant amount of its expenses outside the Eurozone, and therefore is exposed to currency risk.



## GERMAN TRANSLATION OF SUMMARY OF THE PROSPECTUS

### *Zusammenfassung des Prospekts*

*Diese Zusammenfassung ist als Einführung zu diesem Prospekt zu verstehen. Die Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere (Instruments) sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der Dokumente, die in Form eines Verweises aufgenommen sind, der Nachträge zu diesem Prospekt und der Endültigen Bedingungen stützen. Die Anleiheschuldnerin kann nicht allein auf Grundlage der Zusammenfassung, einschließlich einer Übersetzung hiervon, haftbar gemacht werden, soweit sie nicht irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union Ansprüche aufgrund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der Kläger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des Mitgliedsstaates die Kosten für die Übersetzung des Prospekts zu tragen haben, bevor der Prozess angestrengt werden kann.*

### *Zusammenfassung der Beschreibung der Wertpapiere*

#### 1. DIE PARTEIEN

<b>Emittentin</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (handelnd durch die Hauptgeschäftsstelle oder eine ihrer ausländischen Niederlassungen).
<b>Arrangeur / Platzeur</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG und (ein) zusätzliche(r) Platzeur(e), der(die) durch die Emittentin entweder im Hinblick auf eine oder mehrere Tranchen oder im Hinblick auf das gesamte Programm bestellt wurde(n) (die " <b>Platzeure</b> "). Die Emittentin darf die Bestellung eines Platzeurs unter dem Programm jederzeit kündigen.
<b>Hauptzahlstelle</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (für Wertpapiere, die bei Clearstream, Frankfurt, und Monte Titoli hinterlegt werden); Citibank, N.A., London Office (für alle anderen Wertpapiere).

#### 2. DAS PROGRAMM

<b>Beschreibung</b>	Debt Issuance Programm, unter dem fortlaufend Angebote erfolgen können.
<b>Vertrieb</b>	Mittels einer Privatplatzierung oder eines öffentlichen Angebots oder auf einer syndizierten oder nicht syndizierten Basis.
<b>Betrag</b>	Euro 50.000.000.000 (oder deren Gegenwert in anderen Währungen) jeweils ausstehend.

#### 3. DIE WERTPAPIERE (INSTRUMENTS)

Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber und können als Schuldverschreibungen (einschließlich Credit Linked Notes nach englischem Recht und Credit Linked Wertpapiere nach deutschem Recht (gemeinsam die "**Credit Linked Schuldverschreibungen**") sowie Pfandbriefe), Zertifikate oder Optionsscheine ausgegeben werden, wie jeweils im Folgenden näher beschrieben.

Wertpapiere (mit Ausnahme von Pfandbriefen und Wertpapieren, die englischem oder italienischem Recht unterliegen) können als Wertpapiere begeben werden, die nach Maßgabe eines mit einer Sicherheitentreuhänderin abschlossenen Sicherheitentreuhandvertrags besichert sind, wie nachfolgend beschrieben (die "**Besicherten Wertpapiere**").

Wertpapiere, die am gleichen Tag begeben werden und die in sonstiger Hinsicht, einschließlich der Börsennotierung, identisch

sind, stellen eine "**Tranche**" dar. Soweit dies ausdrücklich bestimmt ist, bildet eine Tranche von Wertpapieren eine einheitliche, fungible Serie (eine "**Serie**") mit einer oder weiteren Tranchen von Wertpapieren, soweit diese (i) eine ausdrückliche Bestimmung enthalten, dass sie konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden sollen und (ii) mit Ausnahme ihrer Begebungstage, ihres Verzinsungsbeginns und/oder ihres Ausgabepreises in jeglicher Hinsicht (einschließlich der Börsenzulassung) identisch sein sollen.

**Währungen**

Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher oder behördlicher Vorschriften, solche Währungen oder Währungseinheiten, die von der Emittentin gewählt werden können, einschließlich Euro, Sterling, Schweizer Franken, US-Dollar und Yen und jeder anderen Währung oder Währungseinheit unter Vorbehalt der Einhaltung gesetzlicher oder behördlicher Anforderungen.

Jede Emission von Wertpapieren, die auf eine Währung lautet, für die bestimmte Gesetze, Verordnungen, Richtlinien und Zentralbankanforderungen gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Verordnungen, Richtlinien und Zentralbankanforderungen begeben.

Zusätzlich erfolgt jede Emission von Wertpapieren, die in Sterling denominiert sind, gemäß den jeweils anwendbaren Anforderungen der *Bank of England* und der *Financial Services Authority*.

**Referenzwerte**

Referenzwerte können Indizes, Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Terminkontrakte, Fondsanteile, Währungswechselkurse, Zertifikate, Zinssätze oder Körbe solcher Titel sein, wie im Einzelnen für jede Serie von Wertpapieren in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihe- oder Zertifikatsbedingungen festgelegt.

**Negativverpflichtung**

Keine

**Cross-Default-Klausel**

Keine

**Anwendbares Recht**

Die Wertpapiere (mit Ausnahme von Credit Linked Notes, welche dem englischen Recht unterliegen, und Zertifikaten und Optionsscheinen, welche dem deutschen oder italienischen Recht unterliegen, jeweils wie in den Endgültigen Bedingungen bzw. den Wertpapierbedingungen angegeben) unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

**Rang der Wertpapiere**

Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen (einschließlich Credit Linked Schuldverschreibungen) um nicht-nachrangige Schuldverschreibungen handelt, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, den Anleihebedingungen dargestellt, begründen die Schuldverschreibungen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin. Diese Verpflichtungen stehen, soweit solche Ansprüche nicht ausdrücklich von Gesetzes wegen im Rang vorgehen, wenigstens im gleichen Rang mit den Ansprüchen aller anderen ungesicherten Gläubiger und mit nicht-nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin

Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen (einschließlich Credit Linked Schuldverschreibungen) um nachrangige Schuldverschreibungen handelt, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, in den Anleihebedingungen dargestellt ist, (i) stellen die Schuldverschreibungen direkte, unbedingte, unbesicherte und nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die mit den Ansprüchen aller sonstigen unbesicherten, nachrangigen Gläubiger der Emittentin mindestens im gleichen Rang stehen, und (ii) sind die aus den Wertpapieren resultierenden Ansprüche nachrangig zu den Ansprüchen der sonstigen Gläubiger der Emittentin, die nicht ebenfalls nachrangig sind, wie

in § 11 der Anleihebedingungen (Terms and Conditions (Notes)) dargestellt.

Zertifikate und Optionsscheine stellen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die wenigstens im gleichen Rang mit den Ansprüchen aller sonstigen unbesicherten Gläubiger der Emittentin stehen, soweit es sich nicht um Ansprüche handelt, denen ausdrücklich durch Gesetz Vorrang eingeräumt wird.

Die Schuldverschreibungen sind unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus.

Handelt es sich bei den Wertpapieren um Besicherte Wertpapiere, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, den Bedingungen dargestellt, sind die Wertpapiere besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin.

## Steuern

Alle Zahlungen von Zinsen und Kapital auf die Wertpapiere werden durch die Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und (im Falle von Wertpapieren, die durch eine ausländische Niederlassung der Emittentin begeben werden) der Rechtsordnung, in der sich eine solche Niederlassung befindet, oder für deren Rechnung, geleistet, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge leisten, die erforderlich sein werden, um sicherzustellen, dass die Schuldverschreibungsinhaber den vollen Betrag, der in den Schuldverschreibungen festgelegt ist, erhalten; dies gilt jedoch nur vorbehaltlich üblicher Ausnahmen.

Pfandbriefe enthalten keine Verpflichtung der Emittentin, solche zusätzlichen Beträge im Falle von Steuern oder Abgaben, die im Hinblick auf Zahlungen auf Kapital und Zinsen einbehalten oder abgezogen werden, wie zuvor dargestellt, zu leisten.

Zertifikate und Optionsscheine werden ebenfalls keine Verpflichtung der Emittentin enthalten, solche zusätzlichen Beträge im Falle von Steuern oder Abgaben, die im Hinblick auf Zahlungen auf Kapital oder Zinsen einbehalten oder abgezogen werden, wie zuvor dargestellt, zu leisten.

## Verkaufsbeschränkungen

Verkaufsbeschränkungen bestehen im Hinblick auf die Vereinigten Staaten von Amerika, den Europäischen Wirtschaftsraum, Großbritannien, Italien, Österreich, Frankreich und Luxemburg; zudem können zusätzliche Verkaufsbeschränkungen im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf einer bestimmten Emission von Wertpapieren verbunden sein, soweit diese dafür benötigt werden. Nähere Informationen sind im Abschnitt "General information – Selling Restrictions" enthalten.

## Clearing

Die Abwicklung von Käufen oder Verkäufen von Wertpapieren kann entweder durch die Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**") und Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, ("**Clearstream, Luxemburg**") oder Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**") und/oder (im Fall von Zertifikaten oder Optionsscheinen) Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") und/oder jedes sonstige Clearing System erfolgen, jeweils entsprechenden den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen der Wertpapiere.

## **Börseneinführung:**

Für die Wertpapiere kann die Zulassung zum und die Einbeziehung in den geregelten Markt an der Luxemburger Börse beantragt werden. Die Wertpapiere können an jeder Börse des Europäischen Wirtschaftsraums oder jeder anderen Börse zugelassen und in den Handel einbezogen werden. Der Emittent(in) steht es (entsprechend den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen des jeweiligen Wertpapiers) frei, ob die Wertpapiere mit oder ohne eine Börseneinführung begeben werden.

Die Zulassung zum geregelten Markt der Borsa Italiana S.p.A. und die Einbeziehung in das SeDex-Segment oder ein anderes Handelssegment der Borsa Italiana S.p.A. kann für Zertifikate und Optionsscheine beantragt werden. Die Emittent(in) kann ferner die Einbeziehung von Optionsscheinen und/oder Zertifikaten zur Kursnotierung an Handelseinrichtungen oder alternativen Handelssystemen (einschließlich dem durch TLX S.p.A. betriebenen Euro TLX) beantragen.

Wertpapiere werden mittels eines separaten (verkürzten) Prospekts, der auf Grundlage dieses Prospekts erstellt wurde (Draw-Down Prospekt), eines Prospekt-Nachtrags oder mittels Endgültiger Bedingungen an einer Börse notiert.

## **Schuldverschreibungen:**

### **Beschreibung der Schuldverschreibungen**

*Die nachfolgend beschriebenen Merkmale können für alle Arten von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe und Credit Linked Schuldverschreibungen) anwendbar sein, soweit unter "Pfandbriefe" und/oder "Credit Linked Notes" nachfolgend nicht abweichend beschrieben.*

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen (und/oder den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen, die diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt sind) wird spezifiziert, ob, wann und wie Zinsen gezahlt werden, wie der Rückzahlungsbetrag ermittelt wird und wann die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

Die Schuldverschreibungen können entweder verzinst ("**verzinsliche Schuldverschreibungen**" - Interest Bearing Notes) oder unverzinst ("**unverzinslicher Schuldverschreibungen**" - Non-Interest Bearing Notes) sein.

Verzinsliche Schuldverschreibungen können als festverzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden, bei denen die Zinsen zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgesetzten Grundlagen und Terminen nachträglich zahlbar sind.

Verzinsliche Schuldverschreibungen können auch als variabel verzinsliche Schuldverschreibungen ausgegeben werden, die zu einem bestimmten variablen (und gegebenenfalls an die jeweilige Marge angepassten) Zinssatz verzinst werden:

- auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines gewerblichen Kursdienstes angezeigt wird, oder
- auf der Grundlage eines Referenzwerts (*Reference Asset*) (wie weiter unten beschrieben), oder
- auf der Grundlage der Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen ("**variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**" - Floating Rate Notes).

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können auch ein Höchstzinssatz und ein Mindestzinssatz oder beides haben.

Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgesetz-

ten Grundlagen und Zinszahlungsterminen ausgezahlt.

Verzinsliche Schuldverschreibungen können zudem als Schuldverschreibungen begeben werden, die mit einem festen zusätzlichen Betrag verzinst werden. Die Zahlung dieses Betrages kann von dem Preis eines Referenzwerts oder eines oder mehrerer Korbbestandteile (*Basket Components*) (jeweils gemäß der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder der anwendbaren Anleihebedingungen) abhängig gemacht werden.

Unverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkuponanleihen können mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft werden und sind außer im Falle eines Zahlungsverzugs nicht zinstragend.

Die Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags für jede Schuldverschreibung (der "**Rückzahlungsbetrag**" – *Redemption Amount*) wird in den den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen festgelegt.

Der Rückzahlungsbetrag kann der Festgelegten Stückelung einer Schuldverschreibung entsprechen. Der Rückzahlungsbetrag kann unter Bezug auf die Festgelegte Stückelung einer Schuldverschreibung ermittelt werden. In diesem Fall kann die Festgelegte Stückelung einer Schuldverschreibung mit einem Faktor multipliziert werden, der unter anderem unter Bezug auf die Wertentwicklung des Referenzwerts ermittelt wird. Der Rückzahlungsbetrag kann auch unter Bezugnahme auf eine Verhältniszahl (ratio) ermittelt werden. Diese Verhältniszahl kann unter anderem mit dem als maßgeblich bestimmten Preis multipliziert werden, der an einem bestimmten Bewertungstermin festgestellt wird (jeweils entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Anleihebedingungen).

Für die Schuldverschreibungen kann ein Mindestrückzahlungsbetrag (der entweder unbedingt oder nur im Falle des Eintritts bestimmter Bedingungen gilt) und/oder ein Höchstrückzahlungsbetrag festgesetzt werden.

Die Schuldverschreibungen können, sofern dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen festgelegt ist, auch durch Lieferung einer festgelegten Menge des Referenzwerts zurückgezahlt werden.

In den betreffenden Endgültigen Bedingungen wird entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen nicht vor dem festgelegten Fälligkeitstermin zurückgezahlt werden können oder dass die Schuldverschreibungen aus Steuergründen, nach einem Kündigungsgrund (*event of default*), nach Wahl der Emittentin und/oder der Anleihegläubiger rückzahlbar sind. Zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen muss jeweils an die Emittentin oder die Anleihegläubiger (innerhalb der in den betreffenden Endgültigen Bedingungen bestimmten Frist) eine unwiderrufliche Anzeige über die Rückzahlung zu einem oder mehreren vor dem Fälligkeitstermin festgelegten Terminen und zu einem oder verschiedenen Preisen und gemäß den Bedingungen, die in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegt sind, gemacht werden.

Die Schuldverschreibungen können mit jedem der oben genannten Merkmale oder einer Kombination dieser Merkmale begeben werden.

## **Pfandbriefe**

Die Emittentin kann Schuldverschreibungen als Hypothekendarlehenpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe begeben. Hypothekendarlehenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe sind besichert oder "gedeckt" durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekendarlehen (im Falle von Hypothekendarlehenpfandbriefen) bzw. aus Krediten an die öffentliche Hand (im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen),

**Credit Linked Schuldverschreibungen**

deren Hinlänglichkeit durch das Pfandbriefgesetz bestimmt wird und von einem unabhängigen Treuhänder überwacht wird.

Pfandbriefe sind ihrem Nennbetrag rückzahlbar, der ihrer festgelegten Stückelung entspricht.

Pfandbriefe sind vor ihrer bestimmten Fälligkeit aus Steuergründen oder nach Wahl ihrer Inhaber nicht rückzahlbar.

Zahlungen oder physische Lieferungen in Zusammenhang mit den Credit Linked Schuldverschreibungen hängen vom Eintritt oder Nicht-Eintritt von Kreditereignissen in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner ab.

Bei den Referenzschuldnern kann es sich um Hoheitsträger oder andere Schuldner handeln.

Kreditereignisse sind Umstände oder Ereignisse, die eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Zahlungsfähigkeit oder -bereitschaft der Referenzschuldner haben, dabei kann es sich um Insolvenz, Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium, Vorzeitige Fälligkeit, Nichterfüllung einer spezifizierten Verbindlichkeit oder Restrukturierung, wie in den endgültigen Angebotsbedingungen bestimmt, handeln.

Die Inhaberschuldverschreibungen können mit einem festen oder einem variablen Zinssatz verzinst werden, einschließlich eines variablen Zinssatzes, der auf dem Preis von Kreditderivaten oder der Entwicklung eines Kreditindex beruht. Der Eintritt eines Kreditereignisses kann dazu führen, dass der zu zahlende Zins reduziert wird oder dass in Folge des Kreditereignisses die Verzinsung entfällt.

Wenn kein Kreditereignis eintritt, werden die Schuldverschreibungen zu dem in den endgültigen Angebotsbedingungen angegebenen Tag zurückgezahlt und können wie in den Wertpapierbedingungen angegeben verzinst werden.

Wenn die Schuldverschreibungen in Folge eines Kreditereignisses teilweise oder vollständig vorzeitig zurückgezahlt werden, wird der Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Endpreises einer Bewertungsverbindlichkeit des Referenzschuldners, in Bezug auf den das Kreditereignis eingetreten ist, berechnet. Der Endpreis kann in den Wertpapierbedingungen angegeben sein oder von der Berechnungsstelle festgestellt werden. Wenn die Berechnungsstelle den Endpreis feststellt, kann sie von anderen Marktteilnehmern Quotierungen für die Bewertungsverbindlichkeiten einholen, die nach den Vorgaben der Wertpapierbedingungen ausgewählt werden. Alternativ kann der Endpreis auch auf Informationen beruhen, die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (*ISDA*) zur Verfügung gestellt werden.

Im Fall der physischen Erfüllung wird die Emittentin die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückzahlen, in dem sie ausgewählte Anleihen des Referenzschuldners, in Bezug auf den ein Kreditereignis eingetreten ist, und die die Charakteristika aufweisen, die in den Wertpapierbedingungen bestimmt werden, liefert. Der Marktwert der Anleihen, die von der Emittentin geliefert werden, kann erheblich unterhalb des Nominalbetrags dieser Anleihen und erheblich unterhalb des ursprünglichen Anlagebetrags liegen, er kann auch null betragen.

Im Fall von Reverse Credit Linked Schuldverschreibungen hat der Inhaber einen Anspruch auf Erhalt von Barzahlungen nachdem ein Kreditereignis eingetreten ist. Er wird deshalb vom Eintritt eines oder mehrerer Kreditereignisse profitieren.

**Form der Schuldverschreibungen**

Schuldverschreibungen, auf die U. S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (die "**TEFRA C-Rules**") anwendbar ist

("TEFRA C Schuldverschreibungen" – TEFRA C Notes), werden stets durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine ("**Dauerglobalurkunde**" – *Permanent Global Note*) verbrieft, deren Nennbetrag dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht.

Schuldverschreibungen, auf die U. S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die "**TEFRA D-Rules**") anwendbar ist ("**TEFRA D Schuldverschreibungen**" – TEFRA D Notes), werden anfänglich stets durch eine auf den Inhaber lautende vorläufige Globalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen einer jeweiligen Ziehung gegen eine oder mehrere die Schuldverschreibungen verbrieftende Dauerglobalurkunden ausgetauscht wird. Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft (certification of non U. S. beneficial ownership), dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist.

Schuldverschreibungen, auf die weder TEFRA C-Rules noch TEFRA D-Rules anwendbar sind, werden ab der Ausgabe durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft.

Dauerglobalurkunden werden nicht gegen effektiv verbrieftete Schuldverschreibungen umgetauscht.

#### **EZB-fähige Sicherheit**

Falls die Richtlinien der Europäischen Zentralbank für die Eignung als Sicherheit für die Europäische Zentralbank ("**EZB**") es erfordern, können am oder vor dem Begebungstag der Tranche die vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung und die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung einem common safekeeper (der "**Common Safekeeper**") für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg und Euroclear Bank S.A./N.V. Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems, entsprechend den geltenden Endgültigen Bedingungen übergeben werden. Die Anleihebedingungen können angepasst werden, wenn dies für die Einhaltung dieser Anforderungen erforderlich ist. Diese Anforderungen gelten nicht für Wertpapiere, deren Hinterlegungsstelle eine nationale Wertpapierzentralerverwahrer (einschließlich Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main) ist.

#### **Laufzeiten der Schuldverschreibungen**

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich zulässiger oder vorgeschriebener Mindest- und Höchstlaufzeiten, die aufgrund von Anforderungen der betreffenden Zentralbank (oder einer entsprechenden Stelle) oder aufgrund von Gesetzen oder Rechtsvorschriften hinsichtlich der betreffenden Währung anwendbar sind, durch die Emittentin festgelegt und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen wiedergegeben.

#### **Festgelegte Stückelungen**

Die Festgelegten Stückelungen (Specified Denominations) werden, vorbehaltlich etwaiger Anforderungen der betreffenden Zentralbank (oder einer entsprechenden Stelle) oder von Gesetzen oder Rechtsvorschriften hinsichtlich der betreffenden Währung, durch die Emittentin festgelegt und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen wiedergegeben.

#### **Ausgabepreis**

Schuldverschreibungen können mit einem Ausgabepreis zum Nennbetrag oder mit einem Auf- oder Abgeld begeben werden.

#### **Zertifikate:**

##### **Beschreibung der Zertifikate**

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen (und/oder den Zertifikatsbedingungen der Zertifikate, die diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt sind) wird spezifiziert, ob und wie Zinsen gezahlt werden und wie und wann die Zertifikate zurückgezahlt werden.

Zertifikate können verzinst ("**verzinsliche Zertifikate**") sein.

Verzinsliche Zertifikate können als festverzinsliche Zertifikate begeben werden, bei denen die Zinsen zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgesetzten Grundlagen und Terminen nachschüssig zahlbar sind.

Verzinsliche Zertifikate können auch als variabel verzinsliche Zertifikate ausgegeben werden, die zu einem bestimmten variablen (und gegebenenfalls an die anwendbare Marge angepasst) Zinssatz verzinst werden:

- auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines gewerblichen Kursdienstes angezeigt wird, oder

- auf der Grundlage eines Referenzwerts, oder

- auf der Grundlage der Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen

("variabel verzinsliche Zertifikate" – *Floating Rate Certificates*).

Variabel verzinsliche Zertifikate können auch einen Höchstzinssatz und einen Mindestzinssatz oder beides haben.

Zinsen auf variabel verzinsliche Zertifikate werden zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgesetzten Grundlagen und Zinszahlungsterminen ausgezahlt.

Verzinsliche Zertifikate können zudem als Zertifikate begeben werden, die mit einem festen zusätzlichen Betrag verzinst werden. Die Zahlung dieses Betrages kann von dem Preis eines Referenzwerts oder eines oder mehrerer Korbbestandteile (*Basket Components*) (jeweils gemäß der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder der anwendbaren Zertifikatsbedingungen) abhängig gemacht werden.

Die Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags für jedes Zertifikat (der "**Rückzahlungsbetrag**" – *Redemption Amount*) wird in den Zertifikatsbedingungen (die den anwendbaren Endgültigen Bedingungen anliegen) festgelegt.

Der Rückzahlungsbetrag kann unter Bezug auf einen Nennbetrag der Zertifikate ermittelt werden. In diesem Fall kann der Nennbetrag des Zertifikats mit einem Faktor multipliziert werden, der unter anderem unter Bezug auf die Entwicklung des Referenzwerts ermittelt wird. Der Einlösungsbetrag kann auch unter Bezugnahme auf eine Verhältniszahl (ratio) ermittelt werden. Diese Verhältniszahl kann unter anderem mit dem als maßgeblich bestimmten Preis multipliziert werden, der an einem bestimmten Bewertungstermin festgestellt wird (jeweils entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Zertifikatsbedingungen).

Für Zertifikate kann ein Mindestrückzahlungsbetrag (der entweder unbedingt oder nur im Falle des Eintritts bestimmter Bedingungen gilt) und/oder ein Höchstrückzahlungsbetrag festgesetzt werden.

Zertifikate können, sofern dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Zertifikatsbedingungen festgelegt ist, auch durch Lieferung einer festgelegten Menge von Referenzwerten zurückgezahlt werden.

Zertifikate können für eine bestimmte Anzahl von Bankgeschäftstagen nach einem festgelegten Bewertungstermin zurückgezahlt werden. In den Zertifikatsbedingungen wird festgelegt, ob die Emittentin das Recht hat, die Zertifikate vor dem festgelegten Bewertungstermin zu kündigen oder ob die Emittentin die Lauf-



zeit der Zertifikate verlängern kann.

Zertifikate können auch als Endloszertifikate, die keinen festen Rückzahlungstermin haben, begeben werden. Solche Endloszertifikate können entsprechenden den Zertifikatsbedingungen vom Zertifikatsinhaber ausgeübt und/oder von der Emittentin gekündigt werden.

Zertifikate können mit jedem der oben genannten Merkmale oder einer Kombination dieser Merkmalen begeben werden.

**Form der Zertifikate**

Jede Zertifikatsserie (Series of Certificates) wird durch ein oder mehrere Globalinhaberzertifikate verbrieft (jeweils ein "**Globalzertifikat**" – Global Certificate).

Globalzertifikate werden nicht gegen effektiv verbrieft Zertifikate umgetauscht.

**Ausgabepreis der Zertifikate**

Zertifikate können zu einem Preis begeben werden, der unter Bezugnahme auf deren Nennbetrag ermittelt wird, oder, bei Zertifikaten, die keinen Nennbetrag haben, entsprechend den Endgültigen Bedingungen zu einem Preis, der unter Bezugnahme auf den Preis des den Zertifikaten zugrunde liegenden Referenzwerts zu einem festgelegten Termin ermittelt wird.

**Optionsscheine:**

**Beschreibung der Optionsscheine**

Optionsscheine sind unverzinslich. Sie können als Call-Optionsscheine oder als Put-Optionsscheine begeben werden und räumen den Optionsscheininhabern bei Ausübung das Recht ein, von der Emittentin (auch als Optionsschuldnerin bezeichnet) einen Differenzbetrag zu fordern, der unter Bezugnahme auf eine Formel, die entsprechend der den Endgültigen Bedingungen beiliegenden Optionsscheinbedingungen von der Emittentin bestimmt oder zwischen der Emittentin und, sofern vorhanden, den betreffenden Platzeuren vereinbart wird.

Der Differenzbetrag wird unter Bezugnahme auf den Referenzwert berechnet, der den Optionsscheinen zugrunde liegt.

**Form der Optionsscheine**

Jede Serie von Optionsscheinen wird durch einen Dauer-Inhaber-Globaloptionsschein verbrieft ("**Globaloptionsschein**" – *Global Warrant*).

Globaloptionsscheine werden nicht gegen effektiv verbrieft Optionsscheine umgetauscht.

**Ausgabepreis der Optionsscheine**

Optionsscheine können zu einem Preis ausgegeben werden, der entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter Bezugnahme auf den Preis der den Optionsscheinen zugrundeliegenden Werte zu einem bestimmten Feststellungsdatum ermittelt wird.

**Besicherte Wertpapiere (*Instruments*):**

**Beschreibung der Besicherten Wertpapiere**

Besicherte Wertpapiere, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, den Bedingungen dargestellt, werden grundsätzlich die gleichen Hauptausstattungsmerkmale wie die oben beschriebenen Wertpapiere aufweisen und werden zusätzlich eine Besicherungsstruktur gemäß einem Sicherheitentreuhandvertrag (der "**Sicherheitentreuhandvertrag**") vorsehen, der mit der Sicherheitentreuhanderin (wie nachfolgend definiert) in Bezug auf die jeweilige Emission von Besicherten Wertpapieren geschlossen wird.

Die Sicherheitentreuhanderin verwaltet die Zulässigen Wertpapiere (wie nachfolgend definiert) auf der Grundlage des Sicherheitentreuhandvertrags, der als doppelseitige Treuhand zusammen mit einem Vertrag zugunsten Dritter gestaltet ist. Der Sicherhei-

tentreuhandvertrag, der für die jeweiligen Besicherten Wertpapiere maßgeblich ist, wird in seiner verbindlichen Fassung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten sein.

Die Besicherung dient dazu, die Investoren gegen das Risiko eines Ausfalls der Emittentin, wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert, (der "**Verwertungsfall**") abzusichern. Nach Eintritt eines Verwertungsfalls werden die Zahlungsverpflichtungen oder sonstige Verpflichtungen der Emittentin gemäß den jeweiligen Bedingungen der Besicherten Wertpapiere durch die Verpflichtung ersetzt, den Verwertungsbetrag, wie in den jeweiligen Bedingungen definiert (der "**Verwertungsbetrag**"), an die Inhaber der Besicherten Wertpapiere zu zahlen. Wie in den jeweiligen Bedingungen näher spezifiziert, wird der Verwertungsbetrag auf der Grundlage der angemessenen Marktpreise der Besicherten Wertpapiere, die von einer oder mehreren unabhängigen Banken ermittelt wird, berechnet. Es wird darauf hingewiesen, dass der Verwertungsbetrag mit dem bei Nicht-Eintritt eines Verwertungsfalls unter den Besicherten Wertpapieren gegebenenfalls zahlbaren Betrag nicht identisch ist. Ferner kann der Nettoerlös aus der Verwertung der Sicherheiten unzureichend sein, um die unter den Besicherten Wertpapieren zahlbaren Verwertungsbeträge zu decken.

**Es wird darauf hingewiesen, dass Besicherte Wertpapiere nicht gegen alle Risiken eines wesentlichen oder totalen Verlusts abgesichert sind. Die Absicherung gilt nur für Risiken im Zusammenhang mit einem Verwertungsfall.**

#### Sicherheiten

Nach Maßgabe des Sicherheitentreuhandvertrags übereignet die Emittentin Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin, die EZB-fähige Wertpapiere, Aktien von im DAX<sup>®</sup>-Index oder im Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup>-Index notierten Unternehmen oder andere Wertpapiere oder Vermögenswerte sein können, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehen (die "**Zulässigen Wertpapiere**"). Im Fall von Auslandswertpapieren wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert (die "**Auslandswertpapiere**") wird die Emittentin die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Auslandswertpapieren zur Sicherheit abtreten oder verpfänden, wie im maßgeblichen Sicherheitentreuhandvertrag vorgesehen.

Falls der Wert der sicherungsübereigneten bzw. abgetretenen Wertpapiere die Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapiere unterschreitet, ist die Emittentin verpflichtet, zusätzliche Zulässige Wertpapiere zu übereignen, bzw. abzutreten, um den Gesamtwert der Sicherheiten anzupassen. Falls der Wert der sicherungsübereigneten bzw. abgetretenen Wertpapiere die Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapiere überschreitet, wird die Sicherheitentreuhänderin auf Verlangen der Emittentin einen Teil dieser Wertpapiere freigeben, um den realisierbaren Wert der Wertpapiere an die Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapiere anzupassen.

Die Emittentin ist berechtigt, die sicherungsübereigneten Wertpapiere durch andere Zulässige Wertpapiere zu ersetzen, vorausgesetzt, dass diese gleichwertig sind.

#### Sicherheitentreuhänderin

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, die als Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe des Sicherheitentreuhandvertrags (die "**Sicherheitentreuhänderin**") handelt oder ein Nachfolger wie unter dem Sicherheitentreuhandvertrag bestimmt.

#### Sonstige Wertpapiere

Wertpapiere können auch alle sonstigen Wertpapierformen sein, einschließlich Kombinationen der oben genannten Merkmale, die die Emittentin und, sofern vorhanden, die betreffenden Platzeure vereinbaren. Die Bedingungen für diese Wertpapiere werden in

den anwendbaren Wertpapierbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

#### 4. BONITÄTSEINSTUFUNG (RATING)

Soweit in den Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, haben die Wertpapiere die unter dem Programm begeben werden, mit Ausnahme der Credit Linked Notes, die folgende Bonitätseinstufung von Fitch Ratings Ltd. ("Fitch"), Moody's Investors Service Limited ("Moody's") und Standard & Poor's Ratings Services ("S&P") erhalten:

<i>Art von Wertpapieren</i>	<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>S&amp;P</i>
Öffentliche Pfandbriefe	AAA	Aaa	AAA
Hypothekenpfandbriefe	AAA	Aa1*	---
Wertpapiere mit langer Laufzeit	A	A1	A+
Nachrangige Wertpapiere	A	A1	A
Wertpapiere mit kurzer Laufzeit	F1	P-1	A-1

\*auf "review for possible upgrade" seit 14. Mai 2007

Wertpapiere können im Rahmen des Programms mit oder ohne eine Bonitätseinstufung begeben werden. Soweit eine Ausgabe von Wertpapieren eine spezielle Bonitätseinstufung erhalten hat, kann es sein, dass sie nicht dieselbe Bonitätseinstufung erhalten hat, welche auf das Programm anwendbar ist.

Eine Bonitätseinstufung ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann von der Agentur, die diese Bonitätseinstufung vergeben hat, jederzeit aufgehoben, nach unten korrigiert oder zurückgezogen werden.

Hinsichtlich des Fitch Ratings steht "AA" für eine sehr hohe Kreditwürdigkeit. Ein "AA" Rating ist kennzeichnend für die Erwartung eines sehr geringen Kreditausfallsrisikos. Es deutet auf eine ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin. Diese Zahlungsfähigkeit ist auf Grund vorhersehbarer Ereignisse nicht maßgeblich gefährdet. Die Modifizierungen "+" oder "-" können einem Rating hinzugefügt werden, um eine gewisse Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien anzudeuten. Solche Zusätze werden nicht bei langfristigen "AAA" Ratingkategorien, bei Kategorien unter "CCC" oder bei kurzfristigen Ratings (Ausnahme: "F1") verwendet.

Hinsichtlich des Moody's Ratings bedeutet "Aa", dass Banken, deren Einlagen mit "Aa" bewertet wurden, eine exzellente Kreditwürdigkeit aufweisen, jedoch niedriger bewertet sind als Banken mit einem "Aaa" Rating, da die Anfälligkeit hinsichtlich langfristigen Risiken etwas größer ist. Im Vergleich zu Banken mit einem "Aaa" Rating könnte der Umfang der Absicherung eventuell nicht so groß sein oder aber die Schwankungen in den absichernden Bestandteilen könnten größer sein. Moody's fügt den allgemeinen Ratingkategorien von "Aa" bis "Caa" die numerischen Zusätze "1", "2" und "3" hinzu. Der Zusatz "1" ist ein Indiz dafür, dass sich die Bank im oberen Ende der Ratingkategorie befindet; der Zusatz "2" steht für eine Platzierung im Mittelfeld; der Zusatz "3" zeigt, dass die Bank sich im unteren Ende der Rating Kategorie befindet.

Hinsichtlich des Standard & Poor's Rating weist ein "A" Rating eines Schuldners auf dessen ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin, im Vergleich zu Schuldnern, die mit einer höheren Ratingkategorie bewertet wurden, jedoch mit der Einschränkung einer etwas höheren Anfälligkeit für negative Auswirkungen auf Grund Änderungen von Umständen und ökonomische Bedingungen. Die Ratings der Kategorien "AA" bis "CCC" können durch ein Plus (+) oder ein Minus (-) ergänzt werden, um die Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien zu zeigen.

## **5. ZUSAMMENFASSUNG DER - BESCHREIBUNG DER EMITTENTIN**

Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("HVB") entstand 1998 aus der Fusion der Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft und der Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. Sie ist die Muttergesellschaft der HVB Group, die ihren Unternehmenssitz in München unterhält. Seit November 2005 gehört die HVB Group mehrheitlich dem UniCredito Italiano S.p.A. ("UniCredit") und fungiert somit seit diesem Datum als Sub-Group der UniCredit Group. Die UniCredit Group hält direkt 100% des Aktienkapitals der HVB.

Die HVB hat ihren Unternehmenssitz in der Kardinal-Faulhaber-Straße 1, 80333 München und ist im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nr. HRB 42148 als Aktiengesellschaft

gemäß dem Recht der Bundesrepublik Deutschland eingetragen. Sie ist zu erreichen unter der Telefonnummer +49-89-378-0 oder unter [www.hvb.de](http://www.hvb.de).

Infolge der Integration in die UniCredit Group wurden die Aktivitäten der HVB Group in folgenden Divisionen restrukturiert: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Mit diesen Divisionen bietet die HVB Group ein umfassendes Portfolio an Bank- und Finanzprodukten und -dienstleistungen für Privat- und Firmenkunden einschließlich Multinationals, öffentliche Hand und institutioneller Kunden an.

Die Bandbreite reicht von Hypothekendarlehen und Bankdienstleistungen für Verbraucher über Private Banking, Geschäftskredite und Außenhandelsfinanzierung bis zu Fondsprodukten, Beratungs- und Vermittlungsdiensten, Wertpapiertransaktionen und Vermögensverwaltung.

Am 1. April 2007 wurde das Investment-Banking-Geschäft von UniCredit Banca Mobiliare (UBM) gegen neue HVB-Stammaktien übertragen und in die Markets & Investment Banking Division voll integriert. Diese Transaktion stellt einen weiteren Schritt im Umstrukturierungsplan der HVB Group dar, mit dem die HVB Group sich zum Kompetenzzentrum für die gesamten Investment-Banking-Aktivitäten der UniCredit Group entwickelt mit dem Ziel, (i) eine kritische Geschäftsmasse zu erreichen, (ii) eine maßgeschneiderte Infrastruktur aufzubauen und (iii) die Unternehmenssteuerung zu verschlanken und somit die Time-to-Market zu verkürzen.

Zur Unterstützung der Weiterentwicklung der HVB hat der Verwaltungsrat der UniCredit u.a. beschlossen, die von der HVB aus dem Verkauf der HVB-Unternehmen in Österreich und in Zentral- und Osteuropa (siehe unten) vereinnahmten Gewinne zur deutlichen Stärkung der Kapitalausstattung der HVB zu verwenden. Das soll der HVB ermöglichen, sich durch organisches Wachstum bzw. über Akquisitionen im Schlüsselmarkt der HVB, Deutschland, weiterzuentwickeln.

### **Jüngste Entwicklungen**

#### **Veräußerung und Übertragung des HVB-Geschäfts in Österreich und den CEE-Ländern auf die UniCredit bzw. ihre Tochtergesellschaften**

Gemäß dem vom Aufsichtsrat und Vorstand am 12. September 2006 verabschiedeten Beschluss, die Anteile der HVB an der Bank Austria Creditanstalt AG (die später in UniCredit Bank Austria AG umbenannt wurde) ("Bank Austria") und anderen Unternehmen in den CEE-Ländern zu verkaufen, der von den Anteilseignern der HVB bei der außerordentlichen Hauptversammlung am 25. Oktober 2006 genehmigt wurde, wurden im ersten Quartal 2007 die Anteile an der Bank Austria an die UniCredit, die Anteile an der Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) auf die PHB Bank PEKAO und die Anteile an der Closed Joint Stock Company International Moscow Bank ("IMB") und der AS UniCredit Bank (ehemals HVB Bank Latvia AS, Riga) auf die Bank Austria übertragen, während die Veräußerung der HVB-Niederlassungen in Tallinn und Vilnius an die AS UniCredit Bank im dritten Quartal des Jahres 2007 erfolgte.

Mehrere Anteilseigner haben gegen die bei der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse Klage erhoben.

In einem Gerichtsbeschluss vom 31. Januar 2008 erklärte das

Landgericht München I die im Rahmen der außerordentlichen Mitgliederversammlung am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse aufgrund formaler Gründe für null und nichtig. Die HVB hat gegen diesen Gerichtsbeschluss Berufung eingelegt und, ungeachtet des Gerichtsbeschlusses, bei der Hauptversammlung am 29. und 30. Juli 2008 die als Vorsichtsmaßnahmen erforderlichen Bestätigungsbeschlüsse eingeholt. Auch diese Bestätigungsbeschlüsse wurde von einigen Anteilseignern angefochten.

#### **Squeeze-out bei der HVB/Aufhebung der Börsennotierung**

Am 27. Juni 2007 genehmigte eine Mehrheit von 98,77% der bei der Hauptversammlung der HVB abgegebenen Stimmen die Übertragung der von den Minderheitsaktionären gehaltenen HVB-Anteile im Rahmen eines Squeeze-out gegen Bezahlung einer angemessenen Barabfindung. Die Höhe der Barabfindung wurde von UniCredit bereits anhand eines von der Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft erstellten Gutachtens auf €38,26 je Aktie festgelegt und vom gerichtlich bestellten Wirtschaftsprüfer, der Warth & Klein GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, als angemessen bestätigt.

Mehr als 100 Aktionäre haben in der Zwischenzeit ein Gerichtsverfahren angestrengt, um den Übertragungsbeschluss und die weiteren bei der Hauptversammlung am 27. Juni 2007 verabschiedeten Beschlüsse anzufechten.

Am 24. April 2008 bestätigte das Landgericht München I die Wirksamkeit des Freigabeverfahrens. Mehrere Anteilseigner legten gegen diese Entscheidung Berufung ein. Im Anschluss an die Entscheidung des Oberlandesgerichts München vom 3. September 2008, mit der das Gericht die Wirksamkeit des Freigabeverfahrens erneut bestätigte, wurde der Squeeze-out in das Handelsregister des Amtsgerichts eingetragen.

Weiterhin wird nach Abschluss des Squeeze-out (der mit der Eintragung in das Handelsregister in Kraft tritt) jeglicher Handel mit Inhaberstammaktien der HVB an allen deutschen Börsen, der Börse in Wien, Euronext in Paris und der Schweizer Börse SWX eingestellt und die Börsennotierung zurückgenommen. Der Handel mit American Depositary Receipts (ADRs) an der New York Stock Exchange wurde ebenso eingestellt. Die an die Minderheitsaktionäre zu leistenden Zahlungen wurden am 18. September 2008 auf die jeweiligen Konten überwiesen.

Somit wurde der Handel mit HypoVereinsbank-Aktien offiziell eingestellt. Die HypoVereinsbank ist jedoch an den Börsen nach wie vor als Emittentin von Schuldtiteln wie Pfandbriefen und Zertifikaten eingetragen. Die HVB begab insbesondere Wertpapiere, die unter anderem an den geregelten Märkten der Wertpapierbörsen in Luxemburg, München und der EUREX in Stuttgart notiert sind.

Die HypoVereinsbank wird nach dem Squeeze-Out-Verfahren eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein operativ selbständiges Institut bleiben.

#### **Ernennung des Besonderen Vertreters**

Bei der Hauptversammlung der HVB AG am 27. Juni 2007 wurde auf Antrag von Aktionären ein Beschluss bezüglich Punkt 10 der Tagesordnung dahingehend verabschiedet, dass gegen derzeitige und ehemalige Mitglieder des Vorstands und Aufsichtsrats der HVB sowie der UniCredit eine Schadensersatzklage bezüglich des geltend gemachten finanziellen Schadens aus der Veräußerung der Bank Austria erhoben wird. Ein Besonderer Vertreter wurde bestellt, um die angeblichen Ansprüche geltend zu ma-

chen. Am 20. Februar 2008 meldete der Besondere Vertreter eine Forderung nach der Rückgabe der Aktien der Bank Austria und alternativ eine Schadensersatzforderung in Höhe von mindestens € 13.9 Mrd. sowie eine Verlängerung der Forderung nach zusätzlichen € 2.92 Mrd. vom 1. August 2008. Bei der außerordentlichen Hauptversammlung am 10. November 2008 wurde der vorgenannte Beschluss aufgehoben und der Besondere Vertreter mit sofortiger Wirkung aus seinem Amt entlassen.

## **6. RISIKOFAKTOREN**

### ***Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere***

*Anlagen in die Wertpapiere sind nur für Käufer geeignet, die das Wesen dieser Wertpapiere und das Ausmaß des Risikos verstehen, dem die Wertpapiere ausgesetzt sind.*

#### *Potenzielle Interessenkonflikte*

Die Emittentin oder jeder Platzeur kann an Transaktionen mit Wertpapieren, Fondsanteilen, Terminkontrakten, Rohstoffen, Indizes oder entsprechenden Derivaten beteiligt sein, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen können und den Interessen der Wertpapiergläubiger entgegenstehen könnten.

Insbesondere können die Emittentin, jeder Platzeur oder jedes mit der Emittentin oder einem Platzeur verbundene Unternehmen mit den Emittenten von Wertpapieren, die den in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapieren zugrunde liegen oder in einen Index aufgenommen sind, der diesen Wertpapieren zugrunde liegt, in geschäftlicher Beziehung stehen, sei es im Hinblick auf Bankgeschäfte, im Hinblick auf Investment Banking oder im Hinblick auf sonstige Geschäftsarten. Diese geschäftlichen Beziehungen werden ohne Beachtung der in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapiere wahrgenommen.

#### *Es gibt keinen aktiven Markt mit aktiven Handel für die Wertpapiere*

Es besteht keine Sicherheit, dass die im Rahmen des Programm ausgegebenen Wertpapiere breit gestreut sein werden und dass sich auf oder außerhalb der Börse ein aktiver Markt für den Handel mit den Wertpapieren entwickelt. Wenn nach ihrer erstmaligen Emission können die Wertpapiere mit einem Abschlag auf den ursprünglichen Angebotspreis gehandelt werden.

#### *Marktwert der Wertpapiere*

Der Marktwert der Wertpapiere wird von verschiedenen Faktoren beeinflusst, einschließlich der Bonität der Emittentin;. Sofern Zahlungen auf die Wertpapiere von Referenzwerten oder Referenzschuldner abhängen, beeinflusst der Wert dieser Referenzwerte oder die Kreditwürdigkeit dieser Referenzschuldner den Marktwert der Wertpapiere. Der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger seine Wertpapiere vor deren Fälligkeit veräußern kann, kann unter dem Ausgabepreis oder dem von diesem Wertpapiergläubiger gezahlten Kaufpreis liegen. Dieser Abschlag kann sehr deutlich ausfallen.

#### *Besteuerung*

Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Wertpapiere sollten sich darüber bewusst sein, dass sie in Übereinstimmung mit den Gesetzen und Praktiken des Staates, in das die Wertpapiere übertragen oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten zur Zahlung von Steuern oder anderer Dokumentationskosten oder -abgaben verpflichtet sein kann. In bestimmten Staaten gibt es möglicherweise keine amtlichen Stellungnahmen, Entscheidungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden oder gerichtliche Urteile in Bezug auf solche innovative Finanzinstrumente wie die

Wertpapiere.

#### *Unabhängige Prüfung und Beratung*

Jeder mögliche Investor muss aufgrund seiner unabhängigen Prüfung und professioneller Beratung feststellen, ob sein Kauf der Wertpapiere seinen finanziellen Bedürfnissen und seinen Investmentregeln und –beschränkungen entspricht und ein zu ihm passendes Investment darstellt, unter Berücksichtigung der substantiellen Risiken die dem Kauf oder dem Besitz der Wertpapiere innewohnt.

#### *Finanzierung des Wertpapierkaufs*

Wenn ein möglicher Investor in die Wertpapiere beschließt die durch von einer dritten Partei geliehene Geldmittel zu finanzieren, sollte er nicht auf Gewinne oder Profite aus dem Investment in die Wertpapiere vertrauen welche ihn zur Rückzahlung des Kreditbetrags und der Zinsen befähigen würden.

#### *Transaktionskosten*

Der Kauf, das Halten und der Verkauf der Wertpapiere wird gewöhnlich zu weiteren Transaktionskosten führen.

#### *Wechselkurse*

Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere oder der Referenzwerte haben. Die Investoren in Doppelwährungs-Wertpapiere sind zusätzlichen Änderungen in Wechselkursen ausgesetzt.

#### *Hedging-Transaktionen*

Mögliche Investoren könnten nicht in der Lage sein während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere Transaktionen abzuschließen um Risiken auszuschließen oder zu verringern.

#### *Wertpapiere mit Rückzahlung durch Lieferung von Referenzwerten*

Im Fall von Wertpapieren welche durch die Lieferung von Wertpapieren zurückgezahlt werden, erwerben die Inhaber solcher Wertpapiere ein Recht auf Lieferung solcher Referenzwerte. In diesem Fall ist der Investor zusätzlichen, besonderen Risiken dieser Finanzinstrumente und ihrer Emittenten ausgesetzt. Darüber hinaus sollten sich Investoren nicht darauf verlassen die erhaltenen Referenzwerte zu einem bestimmten Preis verkaufen zu können. Es kann sogar vorkommen, dass die Referenzwerte, die als Rückzahlung geliefert werden, wertlos sind.

#### *Open-End Wertpapiere*

Wertpapiere ohne festgelegtes Fälligkeitsdatum geben dem Investor das Recht auf Rückzahlung zu Fälligkeits- oder Kündigungsterminen welche zur Wahl der Emittentin stehen. Da die Emittentin ein Kündigungsrecht hat, kann die Laufzeit der Wertpapiere verkürzt werden. Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht zu einer Zeit ausüben, zu der der Wert der Wertpapiere im Sekundärmarkt geringer ist als der Kaufpreis welchen der Inhaber der Wertpapiere bezahlt hat.

#### *Risiko vorzeitiger Rückzahlung*

Die jeweiligen Endgültigen Angebotsbedingungen können der Emittentin die Möglichkeit einräumen die Wertpapiere vor Fälligkeit zu kündigen. Zusätzlich ist jeder Emittent gewöhnlich, wie in den jeweiligen Angebotsbedingungen bestimmt, berechtigt die Wertpapieren zurückzubezahlen, wenn er zur Zahlung zusätzlicher Beträge für die Wertpapiere aufgrund von Steuern verpflichtet wäre. Wenn die Emittentin die Wertpapiere vorzeitig zurückzahlt ist der Investor dem Risiko ausgesetzt, dass seine Rendite aus den Wertpapieren niedriger ausfällt als erwartet. Die Emittentin kann von den Kündigungsrechten jederzeit ohne Rücksicht auf



Zinsraten an den Kündigungsterminen gebrauch machen.

*Allgemeine Risiken bei Wertpapieren mit Bezug auf Referenzwerte*

Bei Wertpapieren mit Bezug auf Referenzwerte besteht das Risiko, dass der Wertpapiergläubiger **überhaupt keine Zinszahlungen erhält** oder dass der Zinssatz letztendlich geringer ausfällt als bei einer konventionellen Schuldverschreibung mit gleicher Laufzeit und/oder **dass der Wertpapiergläubiger den gesamten oder einen wesentlichen Teil des eingesetzten Nennbetrags der Wertpapiere verliert.**

**Dieses Risiko eines wesentlichen oder totalen Verlustes besteht auch bei Besicherten Wertpapieren.**

Der Marktpreis solcher Wertpapiere kann (in Abhängigkeit von der Volatilität des maßgeblichen Referenzwerts) sehr volatil sein.

Darüber hinaus kann, wenn die Emittentin das Depot an Referenzwerten welches den jeweiligen Wertpapieren zugrunde liegt liquidiert, der Marktpreis der Referenzwerte und damit der Marktpreis der Wertpapiere in Mitleidenschaft gezogen werden.

*Währung des betreffenden Referenzwerts*

Wenn das Wechselkursrisiko beim Wertpapiergläubiger verbleibt (d.h. die Wertpapiere haben kein "Quanto"-Element), kann der Wertpapiergläubiger zusätzliche Zins- oder Kapitalverluste aus den Wertpapieren erleiden.

Im Fall von Wertpapieren

***Risiken im Hinblick auf bestimmte Arten von Referenzwerten***

*Aktien als Referenzwerte*

Die Emission der Wertpapiere begründet für die Emittentin, die Platzeure oder ein mit diesen verbundenes Unternehmen keinerlei Verpflichtung, den Wertpapiergläubigern oder anderen Parteien während der Laufzeit der Wertpapiere bekannt gewordene nicht-öffentliche Informationen betreffend die den Wertpapieren zugrundeliegenden Aktien (ob vertraulich oder nicht), mitzuteilen.

*Indizes als Referenzwerte*

Wertpapiere mit einem Index als Referenzwert werden in keiner Weise durch den Index-Sponsor oder den betreffenden Herausgeber des Indexes gesponsert, begeben, verkauft oder gefördert, und ein solcher Index-Sponsor oder der betreffende Indexgeber übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für die Ergebnisse, die durch die Nutzung des Indexes erzielt werden sollen, und/oder die Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht.

*Hedge-Fonds als Referenzwerte*

Hedge-Fonds werden grundsätzlich nicht durch Regulierungsbehörden überwacht und können in ein breites Spektrum von Anlageformen investieren. Der Nettovermögenswert eines Hedge-Fonds kann einer erheblichen Volatilität ausgesetzt sein und unter anderem durch eine mangelnde Streuung seiner Vermögens- und Anlagewerte ungünstig beeinflusst werden, ferner durch Risiken in Bezug auf zu geringe Eigenkapitalquoten, da es keine vorgeschriebenen Grenzen für die Verwendung von Fremdkapitalanlagen durch Hedge-Fonds gibt, Risiken im Hinblick auf die Verfügbarkeit von Managementkompetenzen und Risiken in Bezug auf Anlagen in Future- und Forwardgeschäfte, Derivate, den Einsatz von Blankoverkäufen und Investitionen in hochgradig illiquide Anlagen.

*Terminkontrakte als Referenzwerte*

Da der Wert der Wertpapiere, die an Terminkontrakte als Refe-

renzwerte gebunden sind, vom Marktpreis des spezifischen Referenzwerts abhängig ist, ist es neben der Kenntnis des Markts für die zugrunde liegenden Terminkontrakte auch erforderlich zu verstehen, wie Termingeschäfte funktionieren und bewertet werden, um die Risiken, die mit dem Kauf solcher Wertpapiere verbunden sind, richtig abschätzen zu können.

#### *Körbe als Referenzwerte*

Wenn der Referenzwert / zugrundeliegende Wert für Optionscheine durch einen aus einem oder einer gewissen Zahl verschiedener Bestandteile bestehenden Korb von Wertpapieren gebildet wird, können die Wertpapiergläubiger nicht davon ausgehen, dass die Zusammensetzung dieses Korbs über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

Wenn sich der Bestandteil eines Korbs oder eine Anlageform in dem Korb, auf dem die Berechnung des Rückzahlungsbetrags beruht, erheblich zurückgegangen ist, kann dies, je nach den Merkmalen des betreffenden Wertpapiers, (unbeschadet der Entwicklung anderer Korbbestandteile) einen erheblichen Einfluss auf die Berechnung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinszahlungen der Wertpapiere haben.

#### ***Besondere Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen***

Schuldverschreibungen mit Zins mit Bezug auf Referenzwerte

Der Zinsbetrag kann deutlich geringer ausfallen als zum gleichen Zeitpunkt bei einer konventionellen Schuldverschreibung der Emittentin oder einer vergleichbaren Emittentin. Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen mit Zins mit Bezug auf Referenzwerte könnten auch überhaupt keine Zinszahlung erhalten.

#### ***Besondere Risiken in Bezug auf die Credit Linked Schuldverschreibungen***

##### ***Besondere Risiken in Bezug auf Credit Linked Instruments***

Credit Linked Schuldverschreibungen sind hochriskante Anlageformen. In Folge eines oder mehrerer Kreditereignisse kann der Anleger einen Teil- oder Totalverlust seines ursprünglichen Anlagebetrags erleiden. Außerdem kann der für die Schuldverschreibungen anfallende Zins reduziert werden, oder die Verzinsung der Schuldverschreibungen kann in Folge eines Kreditereignis ganz beendet werden.

Die Inhaber können selbst dann Verluste erleiden, wenn die wirtschaftlich nachteiligen Auswirkungen eines Kreditereignisses auf einen Referenzschuldner nur von vorübergehender Natur ist. Deshalb können die Inhaber nicht darauf vertrauen, dass nach Eintritt eines Kreditereignis, die Tatsachen, die dieses Ereignis hervorgerufen haben, später nicht mehr vorhanden sind oder behoben werden.

Im Fall von Reverse Credit Linked Schuldverschreibungen kann der Ertrag einer Anlage in die Reverse Credit Linked Schuldverschreibungen null betragen oder geringer sein als bei Eintritt eines oder mehrerer Kreditereignisse. In diesem Fall kann der Ertrag einer Anlage in die Reverse Credit Linked Schuldverschreibungen erheblich unterhalb des Ertrags einer Anlage in einen Schudtitel, der nicht an die Zahlungsfähigkeit und -bereitschaft eines oder mehrerer Referenzschuldner und deren Verbindlichkeiten abhängt, liegen.

Die Berechnungsstelle kann, wenn sie Feststellungen trifft, die einen unmittelbaren oder mittelbaren Einfluss auf den Anlageertrag haben, nach billigem Ermessen handeln. Insbesondere wird die Berechnungsstelle ihr billiges Ermessen ausüben, wenn sie die

Bewertungsverbindlichkeiten auswählt, auf deren Grundlage der Endpreis festgestellt wird, der für die Berechnung von Zins- oder Rückzahlungsbeträgen relevant ist.

Die Feststellung des Endpreises entweder auf der Grundlage von Informationen erfolgen, die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (*ISDA*) zur Verfügung gestellt werden, oder durch eine Marktbewertung innerhalb des von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen in Übereinstimmung mit den Wertpapierbedingungen bestimmten Bewertungszeitraums erfolgen. Es besteht das Risiko, dass der Endpreis nicht festgestellt werden kann. Wenn der Endpreis einer Bewertungsverbindlichkeit nicht innerhalb dieses Zeitraums festgestellt wird, wird angenommen, dass dieser Preis gleich null ist, und der Inhaber wird einen erheblichen oder vollständigen Verlust seines Anlagebetrages erleiden. Die Inhaber haben dann keine Ansprüche gegen die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder mit ihnen jeweils verbundenen Personen, selbst wenn der Endpreis bestimmt hätte werden können (oder wenn er höher gewesen wäre), wenn die Berechnungsstelle ihr Ermessen in einer anderen Weise ausgeübt hätte.

Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle ist verpflichtet, die Kriterien darzulegen, die die Berechnungsstelle bei der Ausübung ihres Ermessens angewandt hat. Deshalb ist der Inhaber möglicherweise nicht in der Lage einzuschätzen, inwieweit die Ausübung des Ermessens durch die Berechnungsstelle vernünftig war.

Im Fall einer Schuldverschreibung, die sich auf ein Referenzportfolio bezieht, kann der Manager dieses Portfolios die Zusammensetzung des Referenzportfolios ändern oder sonstige Entscheidungen in Bezug auf das Referenzportfolio treffen, die sich zum Nachteil der Inhaber auswirken. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle übernehmen die Verantwortung für solche Maßnahmen des Managers des Referenzportfolios.

Es kann für die Inhaber schwer sein, Informationen über einen Referenzschuldner zu erlangen, die sie in die Lage versetzen, die Wahrscheinlichkeit eines Kreditereignisses einzuschätzen. Die Emittentin, die Berechnungsstelle und die mit ihnen jeweils verbundenen Personen haben keinerlei Verpflichtung, gleich welcher Art, den Inhabern solche Informationen zur Verfügung zu stellen, und sie geben keinerlei Zusicherung oder Garantie, gleich welcher Art, in Bezug auf einen Referenzschuldner ab, einschließlich hinsichtlich der Zahlungsfähigkeit des Referenzschuldners oder der Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kreditereignisses.

Die Schuldverschreibungen begründen keine Rechte der Inhaber gegen einen Referenzschuldner. Insbesondere haben die Inhaber keinen Rückgriff gegen einen Referenzschuldner wegen Verlusten, die sie in Folge des Eintritts eines Kreditereignisses in Bezug auf diesen Referenzschuldner erlitten haben. Im Fall der physischen Lieferung einer Verbindlichkeit eines Referenzschuldners, können die Inhaber ein Schuldtitel erhalten, der von einem Referenzschuldner ausgegeben worden ist, sie werden aber keine Ansprüche gegen diesen Referenzschuldner haben, die über die Ansprüche anderer Inhaber dieses Schuldtitels hinausgehen.

### ***Besondere Risiken in Bezug auf Zertifikate***

#### ***Allgemein***

Der Rückzahlungsbetrag von Zertifikaten wird im Bezug auf eine Bewertung des Referenzwerts zu einer bestimmten Uhrzeit zu einem bestimmten Datum und berücksichtigt dabei die Wertent-

wicklung während des Zeitraums vom Begebungstag bis zum Fälligkeitstag grundsätzlich nicht.

Sofern nicht mit einem garantierten Mindestrückzahlungsbetrag ausgestattet, besteht bei Zertifikaten im Allgemeinen kein Anspruch auf einen bestimmten Rückzahlungspreis zum Kündigungs- oder Rückzahlungstermin.

Bei Zertifikaten mit Verlängerungsoption hat die Emittentin das Recht, den Fälligkeitstermin ein- oder mehrmalig um mehrere Monate oder Jahre zu verschieben. Es besteht jedoch keine Gewähr, dass die Emittentin ihr Recht auf Verlängerung der Laufzeit ausübt, falls das Zertifikat an Wert verloren hat.

#### ***Besondere Risiken in Bezug auf Optionsscheine***

Die Preisentwicklung von Optionsscheinen ist an die Entwicklung des Referenzwerts gekoppelt.

Eine Veränderung des Handelspreises kann den Preis des Optionsscheins im Vergleich zum angelegten Kapital unverhältnismäßig stark beeinträchtigen, und zwar bis hin zur Wertlosigkeit des Optionsscheins.

Wenn der Handelspreis des Referenzwerts fällt (bei Call-Optionen) oder steigt (bei Put-Optionen), können Optionsscheininhaber dem Risiko ausgesetzt sein, dass der Wert ihres Optionsscheins soweit fällt, dass sie ihr angelegtes Kapital (den für den Optionsschein gezahlten Preis) vollständig verlieren.

#### ***Besondere Risiken in Bezug auf Besicherte Wertpapiere***

Besicherte Wertpapiere sind mit den folgenden Risikofaktoren behaftet:

- Besicherte Wertpapiere sind nicht gegen alle Risiken eines wesentlichen oder totalen Verlusts abgesichert. Der Absicherung gilt nur für Risiken im Zusammenhang mit einem Verwertungsfall.
- Potenzielle Investoren in die Besicherten Wertpapiere sollten beachten, dass der Verwertungsbetrag weniger sein kann als der Betrag, der ursprünglich investiert wurde.
- Es besteht das Risiko, dass der Nettoerlös aus der Verwertung der Sicherheiten nicht ausreichend ist, um die unter den Besicherten Wertpapieren zahlbaren Verwertungsbeträge zu decken.
- Es besteht das Risiko, dass der Erlös aus der Verwertung von Sicherheiten vorab zugunsten der Insolvenzmasse um die gesetzlichen Feststellungs- und Verwertungskosten gekürzt wird.
- Es besteht das Risiko, dass bei einer Insolvenz der Emittentin der Insolvenzverwalter die Sicherungsübereignung der Wertpapiere anfechten wird.
- Es besteht das Risiko, dass die Verwertung der Sicherheiten entweder durch den Insolvenzverwalter oder durch Maßnahmen, die gemäß §§ 45, 46 oder 46a KWG von BaFin angeordnet werden, verzögert wird.
- Im Fall von Auslandswertpapieren als Sicherheit besteht das Risiko, dass durch gegebenenfalls anwendbare ausländische Gesetze die Verwertung verzögert oder der Erlös aus der Verwertung vermindert wird.
- Die mit der Besicherung verbundenen Preisbestimmungsmechanismen enthalten das Risiko, dass der Betrag, der nach Eintritt eines Verwertungsfalls zahlbar ist, der Verwertungsbetrag, niedriger sein kann als der Rückzahlungsbetrag oder

andere Beträge, die gemäß den Besicherten Wertpapieren zahlbar wären, sofern kein Verwertungsfall eingetreten wäre.

Es bestehen möglicherweise weitere konkretisierende Risikofaktoren in Bezug auf die jeweilige Emission von Besicherten Wertpapieren, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen spezifiziert sind.

**Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**

**Mit Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG verbundene Risiken**

Jede Investition in die Instrumente unterliegt gewissen Risiken hinsichtlich der Emittentin und der jeweiligen Tranche der Instrumente. Diese Risiken werden durch Faktoren bedingt, deren Eintreten nicht sicher ist. Potenzielle Investoren sollten daher bedenken, dass die mit einer Investition in die Instrumente verbundenen Risiken unter anderem (i) die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den im Rahmen des Programms gegebenen Instrumenten zu erfüllen, beeinflussen und/oder (ii) eine Volatilität und/oder Minderung des Marktwerts der maßgeblichen Tranche der Instrumente nach sich ziehen können, so dass der Marktwert die (finanziellen oder sonstigen) zum Zeitpunkt der Investitionsentscheidung gehegten Erwartungen des Investors nicht erfüllt.

Potenzielle Investoren sollten unter anderem die im Abschnitt "Risikofaktoren" des Prospekts beschriebenen Faktoren bedenken, die bestimmte Risiken in Hinblick auf die Investition in die im Rahmen des Programms emittierten Instrumente und die Emittentin betreffen.

Jeder potenzielle Investor in die Instrumente muss auf Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und der von ihm als angemessen erachteten professionellen Beratung bestimmen, ob der Kauf der Instrumente trotz der mit der Investition in diese und mit ihrem Besitz verbundenen Risiken seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Umständen (oder im Falle des Kaufs in treuhänderischer Funktion denen des Begünstigten) in vollem Umfang entspricht und allen für ihn geltenden Anlagegrundsätzen, -richtlinien und -beschränkungen genügt (im Falle des Erwerbs auf eigene Rechnung oder in treuhänderischer Funktion) und dass die Investition eine geeignete, gute und ordnungsgemäße Anlage für ihn (oder, soweit der Kauf in treuhänderischer Funktion erfolgt, für den Begünstigten) ist.

**Risiken aus der weltweiten Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise**

Die Division Markets & Investment Banking ("MIB") musste einen Rückgang hinnehmen, insbesondere bei strukturierten Krediten, die beim Handelsergebnis vom dritten Quartal 2007 bis zum dritten Quartal 2008 ausgewiesen werden.

Ab der zweiten Jahreshälfte 2007 zeigten die von den Vereinigten Staaten von Amerika ausgehende Subprime-Krise, die Zinspolitik der Zentralbanken zur Liquiditätsversorgung der Märkte und die Schwächung des US-Dollars als Leitwährung ihre Auswirkungen.

Ausgehend von dem in den USA zu verzeichnenden Werteverfall bei forderungsbesicherten Wertpapieren auf Basis von Immobiliendarlehen an Kreditnehmer minderer Bonität (Subprime) kam es zu einer deutlichen Abnahme der Risikobereitschaft der Anleger mit der Folge von Liquiditätsengpässen am Geldmarkt und damit zu einem Anstieg der Geldmarktzinsen bei massiver Ausweitung der Credit Spreads. Wie die gesamte UniCredit Group

ist auch die HVB Group nur in geringem Maße direkt von der auslösenden US-Immobilienkrise betroffen.

Die aus der Krise resultierenden Verwerfungen auf den Finanzmärkten hatten auch Auswirkungen auf die europäischen Finanzmärkte und inzwischen auch auf die Weltwirtschaft. Besonders einzelne Länder und Branchen befinden sich in einer äußerst schwierigen wirtschaftlichen Lage.

Dadurch wurden in unterschiedlichem Umfang und Ausmaß natürlich auch der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB Group beeinflusst, insbesondere in 2007 und 2008 im Geschäftsbereich der Division Markets & Investment Banking. Bei strukturierten Kreditprodukten im Handelsbestand sowie auf dem Markt für syndizierte Finanzierungen waren diese Auswirkungen am deutlichsten zu spüren.

HVB kann die Möglichkeit nicht ausschließen, dass die anhaltende weltweite Finanz- und Wirtschaftskrise auch in Zukunft den Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB beeinflussen wird.

### **Kreditrisiko**

Das Kreditrisiko bezieht sich auf die Möglichkeit, dass die Emittentin keine Kupons und Zinsen zahlen kann und/oder das Grundkapital nicht zurückzahlen kann, weil sich der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft und damit auch die Stabilität ihrer Vermögenswerte verschlechtern.

#### *HVB Group wird von der deutschen Wirtschaft beeinflusst*

Da Deutschland den regionalen Kernmarkt der HVB darstellt, wird die HVB Group besonders stark von wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in Deutschland beeinflusst. Die HVB Group ist einer der größten Darlehensgeber des deutschen Mittelstands und einer der führenden Darlehensgeber von privaten und gewerblichen Darlehen in Deutschland. Bei einer unter den Erwartungen liegenden Entwicklung der Wirtschaftslage ist nicht auszuschließen, dass die Auswirkungen der Krise auch die Kunden der HVB Group erfassen und die Kreditrisikovorsorge eventuell über das erwartete Niveau hinaus ansteigt.

#### *Kreditausfälle könnten Prognosen übersteigen*

Die HVB Group ist wichtiger Kreditgeber mehrerer großer Firmenkunden, die in den letzten Jahren ein Insolvenzverfahren einleiten mussten oder momentan eine Umstrukturierungsphase durchleben. Es besteht das Risiko, dass der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge benötigt bzw. höhere Kreditausfälle entstehen als im Budget vorgesehen.

Die HVB Group ist wichtiger Darlehensgeber für große Firmenkunden, Banken und Finanzinstitute in Deutschland und anderen Ländern. Die Anzahl der in Zukunft bei den Kunden der HVB Group zu erwartenden Insolvenzen ist nicht vorhersehbar. Wenn diese Anzahl den geplanten Umfang übersteigt, benötigt der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge bzw. es entstehen höhere Kreditausfälle als im Budget vorgesehen.

In solchen Szenarien können die Kreditausfälle das prognostizierte Niveau übersteigen.

### **Risiken bezogen auf die Geschäftstätigkeit der HVB Group**

#### *Verwerfungen auf den Finanzmärkten könnten die Liquidität der HVB Group beeinflussen*

Auf Grund ihrer weltweiten Aktivitäten ist die HVB Group auch dem allgemeinen Risiko von Verwerfungen auf den Finanzmärkten ausgesetzt. Es kann daher zu einer Situation kommen, in der die HVB Vermögenswerte zu deutlich erhöhten Kosten refinan-

zieren muss. Länger anhaltende Spannungen auf den Märkten könnten zu einem erhöhten Liquiditätsrisiko führen, bedingt durch einen Mangel an verfügbaren Finanzierungsquellen.

*Mögliche Volatilität der Erträge der HVB Group, bedingt durch Handelsaktivität und Wechselkurse*

Die Handelserträge der HVB Group können einer gewissen Volatilität unterliegen und hängen von zahlreichen Faktoren ab, die sich dem Einflussbereich der Gruppe entziehen. Dazu zählen das allgemeine Marktumfeld, das Ausmaß der allgemeinen Handelsaktivität, Aktienkurse, das Zins- und Credit Spread-Niveau, Wechselkursschwankungen und die allgemeine Marktvolatilität.

Ein erheblicher Teil der Erträge und ein bedeutender Teil der Aufwendungen der HVB Group entstehen außerhalb der Eurozone und unterliegen daher einem Währungsrisiko.

## **RISK FACTORS**

*The following is a disclosure of risk factors (the "Risk Factors") that are material with respect to the Issuer and to the Instruments issued under the Programme in order to assess the risk associated with these Instruments. Prospective investors should consider these Risk Factors before deciding to purchase Instruments issued under the Programme, especially since in certain cases the investor may lose his entire investment or (substantial) 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, prospective investors should be aware that the risks described below may arise individually or cumulatively with other risks and might have mutually reinforcing effects.*

*In respect of Instruments, which require a special description of risk factors due to their specific structure or their specific Reference Asset, additional Risk Factors will be described in the Final Terms relating to such Instruments.*

*Words and expressions defined in the "Terms and Conditions (Pfandbriefe)", "Terms and Conditions (Notes)", "Terms and Conditions (Credit Linked Notes)", "Terms and Conditions (Credit Linked Securities)", "Terms and Conditions (Certificates)" or "Terms and Conditions (Warrants)" or below or elsewhere in this Prospectus have the same meanings in this section.*

### **General risks relating to the Instruments**

Investment in the Instruments is only suitable for highly sophisticated investors, who understand the nature of such Instruments and the extent of their exposure to risk and have sufficient knowledge, experience and access to professional advisers to make their own legal, tax, accounting and financial evaluation of the merits and risks of the investment in such Instruments.

### **Potential Conflicts of Interest**

The Issuer may from time to time be engaged in transactions involving securities or indices or related derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Instruments and which could be deemed to be adverse to the interests of the Instrumentholders.

In particular, the Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of the securities underlying the Instruments or taken up in an index underlying the Instruments, their respective affiliates or any guarantor or any other person or entities having obligations relating to any issuer of the securities underlying the Instruments or comprised in an index underlying the Instruments or their respective affiliates or any guarantor in the same manner as if any Index Linked Instruments issued under the Programme did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on an issuer of the securities underlying the Instruments or taken up in an underlying index, any of their respective affiliates or any guarantor. With respect to Credit Linked Securities, the Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may trade in any obligation of any Reference Entity and deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any Reference Entity, its respective affiliates or any guarantor or any other person or entities having obligations relating to any Reference Entity or their respective affiliates or any guarantor, irrespectively of the Credit Linked Securities and regardless of whether any such action might have an adverse effect on a Reference Entity or on any of their respective affiliates or any guarantor.

Potential conflicts of interest may arise also between the Calculation Agent and the Determination Agent and the Instrumentholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgements that the Calculation Agent and the Determination Agent may make pursuant to the Terms and Conditions which may influence the amount receivable under the Instruments including the redemption amount and interest payments.

### **There is no active trading market for the Instruments**

Instruments issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there may be no active trading market. If the Instruments are traded after their initial issuance, they may trade below their initial offering price, depending on prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer.

Although applications might be made for the Instruments issued under the Programme to be admitted to listing on the regulated market of any stock exchange - or admitted to trading on any market - within the European Economic Area, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular Tranche of In-



struments will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Tranche of Instruments. As a consequence, neither the Issuer nor any Dealer can give any assurance that a holder of an Instrument will be able to sell its Instruments prior to their maturity.

### **Market value of the Instruments**

The market value of the Instruments will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including, if interest or redemption payments due under the Instruments are linked to Reference Assets or Reference Entities, the value of such Reference Assets or Reference Entities. The value of the Reference Assets will again be dependent on the volatility of such Reference Assets and (for example if the Reference Asset is an index) the dividend or return on the securities comprised in the relevant Reference Asset.

The market value of the Instruments will further be affected by market interest and yield rates and the remaining tenor of the Instruments. Furthermore, the correlation assumptions of the current credit correlation market have an impact on the market value of any correlation product such as an Instruments referring to a tranche of a credit portfolio.

The value of the Instruments and any Reference Assets or Reference Entity to which the Instruments may be linked further depends on a number of correlating factors, including economic, financial and political events such as factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Instruments and, as the case may be, the Reference Assets or Reference Entities, to which the Instruments are linked, are traded.

The price at which a holder of an Instrument will be able to sell the Instruments prior to maturity may be (substantially) below the issue price or the purchase price paid by such purchaser.

The historical market prices of the Reference Assets or Reference Entities should not be taken as a reliable indication of their future performance. Furthermore, also historical interest rates and correlation details which applied in the past cannot be taken into account regarding its future performance.

### **Legality of Purchase**

Neither the Issuer nor any Dealer or any of their affiliates has assumed or assumes responsibility against any prospective investor for the legality of the acquisition of the Instruments, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that prospective investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

### **Taxation**

Prospective purchasers and sellers of Instruments should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Instruments are transferred to or held or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements, rulings and/or guidelines of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Instruments. Potential investors are advised not to rely on the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax advisers' advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale or redemption of the Instruments. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the prospective investor.

### **Independent review and advice**

Each prospective holder of Instruments must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Instruments as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the substantial risks inherent in investing in or holding the Instruments.

A prospective investor may not rely on the Issuer, any Dealer or any of their affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Instruments or as to the other matters referred to above.

### **Financing purchase of Instrument**

If a prospective investor in the Instruments decides to finance the purchase of Instruments through funds borrowed from a third party, it should make sure in advance that it can still continue to service the interest and principal payments on the loan in the event of a loss. It should not rely on gains or profits from the investment in the Instruments which would enable it to repay interest and principal of the loans when due and payable.

### **Transaction costs**

The purchase, holding and sale of Instruments will usually trigger further transaction costs not associated with or raised by the Issuer (e.g. for the relevant investor's custody account) which should be taken into account when evaluating an investment in the Instruments.

### **Exchange rates**

Prospective investors in the Instruments should be aware that their investment may involve exchange rate risks. The Instruments may be denominated in a currency other than the currency of the jurisdiction where the Investor is domiciled or where he seeks to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are affected by macro economic factors, speculation and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Instruments or the Reference Asset.

Under dual currency Instruments, the payment of the redemption amount and/or interest payments may be made in a currency different from the currency in which the Instruments are denominated. Therefore, the investor of a dual currency Instrument has an additional exposure to changes in the exchange rate.

### **Risk-hedging transactions**

Investors in the Instruments may not be able to make transactions to preclude or limit risks at all times during the term of the Instruments. Their ability to do so will depend on market conditions and the underlying terms and conditions. In some cases investors may be able to make such transactions only at a market price that is disadvantageous to them, so that a significant loss would be incurred.

### **Instruments with redemption by physical delivery of Reference Assets**

In case of Instruments redeemed by physical delivery of a certain quantity of Reference Assets, the holders of such Instruments will not receive a monetary amount upon redemption, but a right to the respective Reference Assets that is transferable in accordance with the terms and conditions of the relevant clearing system. In such a case, as the holders of such Instruments will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Reference Assets, the holder of such Instruments should exercise their own due diligence with respect to the Reference Assets when purchasing the Instruments. Furthermore, holders of such Instruments should not assume that they will be able to sell the Reference Assets delivered as redemption for the Instruments for a specific price, in particular not for a price corresponding to the original investment including any acquisition costs of the Instruments. The Reference Assets delivered at redemption of the Instruments might have a substantially lower value or no value. In this case the holder of such Instruments may run the risk of losing all of the capital used to purchase the Instruments (including the associated transaction costs). Commissions and other transaction costs that, as the case may be, may arise on disposal or redemption of the Reference Assets may – in particular in the case of a low order value – lead to an exceptionally negative effect on the costs and therefore lower the proceeds from the Reference Assets.

### **Open-End Instruments**

Instruments without a specified Maturity Date (Open End) give their holder an entitlement to the payment of a redemption amount on redemption dates or termination dates to be decided by the Issuer. No automatic payment of the redemption amount is specified for any date. In order for payment or delivery to take place, either the holder of such Instruments must exercise the Instruments in accordance with the applicable Terms and Conditions, or the Issuer must terminate the Instruments in accordance with those Terms and Conditions. Because the Issuer has a right to terminate, the term of Open-End Instruments may be truncated. The Issuer may exercise its termination right at a time when the price for the Instruments in the secondary market is lower than the purchase price paid by the holder of the instrument. In that case, there can be no assurance that the price of the Instruments will recover before the termination date. Payment of the redemption amount is based on the trading price or the value of the Reference Asset on the relevant valuation date.

### **Risk of Early Redemption**

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

increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Instruments 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.

### ***General risks in respect of Reference Asset-linked Instruments***

In general, an investment in Instruments by which the premium and/or the interest on and/or principal of which is determined by reference to a certain Reference Asset (e.g., an index, a share, a currency exchange rate or a commodity or a basket of such assets), 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 Instrument **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 Instrument could lose all or a substantial portion or the principal of his Instruments**.

**This risk of substantial or total loss also exists in the event of Collateralised Instruments.**

In addition, investors should be aware that the market price of such Instruments may be very volatile (depending on the volatility of the relevant Reference Asset). Neither the current nor the historical value of the relevant Reference Asset should be taken as an indication of future performance of such Reference Asset during the term of any such Instrument. If so specified in the relevant Final Terms a deduction may be made by in the secondary market on the day immediately following a payment date for an additional amount. As a rule, the market value of the instrument is not an exact reflection of the performance of the underlying Reference Asset because other factors will also influence prices of the Instruments, especially market expectations and the liquidity of the relevant Reference Asset.

In case of Instruments being redeemed at a Redemption Amount linked to a Reference Asset, where **no kind of principal protection element** (e.g. by an unconditional minimum redemption amount or a redemption amount equal to the Specified Denomination of a instrument) is provided by the relevant Terms and Conditions or, as the case may be, the relevant Final Terms, **investors may lose all or a substantial portion of their investment** if the price of the relevant Reference Asset decreases.

Furthermore, if the Issuer liquidates the security portfolios underlying the instrument issue, the market price of the underlying interest and thus the value of the Instruments may likewise be adversely affected, especially toward the end of the term of the Instruments.

### **Currency of the relevant Reference Asset**

The Reference Assets (or, in case of Warrants, underlying asset) may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction and/or in a currency other than the currency in which a purchaser seeks to receive funds. If the currency exchange risk remains with the investor in the Instruments (i.e. the Instruments do not have a "Quanto" element) the investor may incur additional losses on interest or principal payments under the Instruments.

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

### ***Risks relating to particular types of Reference Assets***

#### **Shares as Reference Assets**

None of the Issuer, any Dealer or any of their respective affiliates makes any representation as to the company that issued the shares underlying the Instruments (the "**Share Issuer**"). Any of such persons may have acquired, or during the term of the Instruments may acquire, non-public information with respect to the Share Issuer that is or may be material in the context of the Instruments. The issue of the Instruments will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Instrumentholders or any other party such information (whether or not confidential).

#### **Indices as Reference Assets**

Instruments with an index as Reference Asset (or, in case of Warrants, underlying asset) are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor or the respective licensor of the index and such index sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index and/or the figure at which the index stands at any particular time. Each index is determined, composed and calculated by its respective index sponsor or licensor, without regard to

the Issuer or the Instruments. None of the index sponsors or licensors are responsible for or have participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Instruments to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Instruments settle into cash. None of the index sponsors or licensors have any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Instruments. The index sponsor or licensor has no responsibility for any calculation agency adjustment made in respect of the index.

#### **Hedge-Funds as Reference Assets**

Hedge Funds are generally not supervised by regulatory authorities and may invest in a wide range of assets. The net asset value of a hedge fund may be subject to significant volatility and may be affected by, inter alia, lack of diversification of its assets and investments, risks relating to low equity ratios as there are no regulatory limits for the use of debt facilities by hedge funds, risks relating to the availability of skilled management and risks relating to engagements in future and forward transactions, derivatives, the use of short selling and investments in highly illiquid assets.

#### **Future Contracts as Reference Assets**

Futures contracts are standardised forward transactions relating to financial instruments (e.g. shares, indices, interest rates or currencies) - so-called financial futures - or to commodities (e.g. precious metals, wheat or sugar) - so-called commodities futures.

A futures contract represents a contractual obligation to buy or sell a fixed amount of the underlying commodity or financial instrument on a fixed date at an agreed price. Futures contracts are traded on futures exchanges and are, consequently, standardised with respect to contract amount, type, and quality of the underlying, as well as delivery locations and dates where applicable. Futures, however, are normally traded at a discount or premium to the spot prices of their underlying.

As the value of Instruments linked to future contracts as Reference Assets depends on the market price of the specified Reference Asset, it is necessary to understand how future transactions work and are valued in addition to knowing the market for the underlying future contracts in order to properly evaluate the risks inherent in purchasing such Instruments.

#### **Baskets as Reference Assets**

If the Reference Asset (or, in case of Warrants, underlying asset) is a basket consisting of one or a number of different types of basket components, the Issuer may have the right, in certain circumstances, to subsequently adjust the composition of the basket established when issuing the relevant Instruments. If the Issuer has such a right investors may not assume that the composition of the basket will remain constant during the life of the Instruments.

Depending on the features of the relevant Instruments, there could be a significant effect on the determination of the redemption amount or interest amounts in respect of such Instruments if the performance of a basket component or type of basket components, on which the calculation of the redemption amount is based, has declined significantly (regardless of the performance of the other basket components).

#### ***Risks relating in particular to Notes***

##### **Notes with Reference Asset-linked interest**

The amount of interest on such Notes accrued during the term of these Notes depends on the performance of the relevant Reference Asset during the period between a certain Fixing Date (usually close to the issue date of a Note) and certain Interest Valuation Dates (usually shortly prior to an Interest Payment Date of a Note). The amount of interest is based on the formula defined in the applicable Terms and Conditions of the Notes or, as the case may be, in the applicable Final Terms. The amount of interest payable by the Issuer can be subject to predefined maximum and/or minimum limits.

The amount of interest payable on Notes with Reference Asset-linked interest can therefore be substantially less than that payable on a conventional debt security of the Issuer or a comparable other issuer at the same time. It may even be the case that investors in Notes with Reference Asset-linked interest will not receive any interest payments at all throughout the lifetime of the Notes.

## ***Risks relating in particular to Credit Linked Instruments***

### **General**

The following general Risk Factors are to be read in conjunction with the general Risk Factors for the Instruments described above and accentuate particularities of Credit Linked Instruments in respect of those general Risk Factors.

### **Market Value**

The price at which the Holder may dispose of the Credit Linked Instruments prior to their maturity does not only depend on the occurrence of one or more Credit Events, but also on numerous other factors. In particular, the market value of the Credit Linked Instruments will be affected by the creditworthiness of the relevant Reference Entity or Entities, as well as by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including but not limited to the development of the relevant interest rates, and, if interest or the payment of additional amounts due under the Credit Linked Instruments are linked to Reference Assets, the value of such Reference Assets.

### **Physical settlement**

For Credit Linked Instruments that are physically settled, Holders may – in case of a Credit Event – receive certain obligations of the Reference Entity which is affected by a Credit Event in lieu of any payment of principal which may have a market value substantially below the amount of their initial investment.

Holders will be responsible for making the arrangements necessary for the receipt of such obligations, including the holding of a securities account where such obligations can be transferred to. The failure to make such arrangements may result in the Issuer being released from its delivery obligation without receipt of the obligations or any substitute amount by the Holder. Prospective investors should note that they may be required to accept delivery of these obligations and should ensure that they have the legal capacity to receive such obligations on purchasing the Credit Linked Instruments. Such obligations may be denominated in a currency other than the Credit Linked Instruments and the value of such obligations will be adversely affected by any reduction in the value of such currency relative to the currency of the Credit Linked Instruments. Any relevant tax costs of transfer payable in respect of the delivery of such obligations will be for the account of the Holders.

### **The Credit Linked Instruments may be redeemed early even if no Credit Event has occurred**

The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that the Issuer has the right to call the Credit Linked Instruments prior to maturity on one or several dates determined beforehand even if no Credit Event has occurred. If the Credit Linked Instruments are redeemed prior to the Scheduled Maturity Date, the Holders of such Credit Linked Instruments are exposed to the risk that due to such early redemption their investment will have a lower yield than expected. The Issuer can be expected to exercise such optional call right if the yield on comparable Credit Linked Instruments in the capital market has decreased, which means that the Holders may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable instruments with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Credit Linked Instruments in the capital market has increased. In this event the Holders may not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Credit Linked Instruments with a higher yield.

### **Risk of extension of the Credit Linked Instruments's tenor by the Issuer**

The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that the Issuer has the right to extend the maturity of the Credit Linked Instruments for a further period specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions. In case of such an extension, Holders may therefore not receive any amount scheduled to be paid on the Scheduled Maturity Date.

However, there can be no assurance that the issuer will exercise its right to extend the maturity if the value of the Credit Linked Instruments is deteriorated.

### **Adjustments to interest and redemption amount**

The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that the Issuer may issue additional Securities which form a single series of Securities and increase the Aggregate Principal Amount of the Securities already issued. In such case, the applicable provisions on interest and redemption in the Final Terms and/or Terms and Conditions may be adjustment. Such adjustment may have an adverse effect on the Holders.

## ***Risks relating to the credit linkage of the Credit Linked Instruments***

### **General**

In purchasing Credit Linked Instruments, Holders will have credit exposures to both the Issuer and one or more Reference Entities. The Credit Linked Instruments are linked to the performance and creditworthiness of one or more Reference Entities and their obligations. If a Credit Event occurs, the Holders of the Credit Linked Instruments (other than Reverse Credit Linked Instruments) may suffer **substantial losses** because the market value of the Credit Linked Instruments may decrease or because the Credit Linked Instruments may be redeemed at an amount which may be substantially below the original investment. Holders of the Securities may even suffer a **total loss** of their investments, including the transaction costs. Moreover, the Credit Linked Instruments may cease to bear interest or the interest payable under the Credit Linked Instruments may be substantially reduced as a consequence of a Credit Event.

In the case of **Reverse** Credit Linked Instruments, if **no** Credit Event occurs, the yield from an investment in the Reverse Credit Linked Instruments may be **zero** or may be **lower** than in the case of the occurrence of one or more Credit Events. In such case, the yield of an investment in the Reverse Credit Linked Instruments may be substantially below the yield of an investment in a debt instrument that is not linked to the creditworthiness of one or more Reference Entities and their obligations. Only if a Credit Event occurs with respect to a Reference Entity, the Holder will receive the Cash Settlement Amount for the respective Credit Event. It is uncertain whether a Credit Event will occur with respect to one or more Reference Entities.

### **Risk of substantial or total loss due to the occurrence of Credit Events**

A Credit Event occurs in the case of certain circumstances or events which have a material adverse effect on the Reference Entity. Such Credit Event may be one or more of Bankruptcy, Failure to Pay, Repudiation/Moratorium, Obligation Acceleration, Obligation Default or Restructuring, as stipulated in the Final Terms and/or Terms and Conditions of the Credit Linked Instruments. In addition and if applicable, a Potential Failure to Pay or Potential Repudiation/Moratorium may occur if a Failure to Pay or a Repudiation/Moratorium threatens to occur on or before the Scheduled Maturity Date. If a Failure to Pay or Repudiation/Moratorium occurs within the applicable grace period with respect to the relevant payment obligation, the Potential Failure to Pay or Potential Repudiation/Moratorium will be deemed to be a Credit Event, even if the Failure to Pay or Repudiation/Moratorium occurs after the Scheduled Maturity Date.

The Holders may not rely on the fact that after a Credit Event or a Potential Failure to Pay or Potential Repudiation/Moratorium has occurred, the facts triggering such event might disappear or be remedied in the future. Therefore, the Holders may suffer losses, even if the economically adverse effect of the Credit Event or a Potential Failure to Pay or a Potential Repudiation/Moratorium on a Reference Entity is only of a temporary nature.

The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that following one or a specified number of Credit Events, the Credit Linked Instruments will be redeemed in whole or in part prior to the Scheduled Maturity Date. If the Final Terms and/or Terms and Conditions provide for cash settlement, the Issuer will pay a redemption amount which will be calculated based on the value of an obligation of the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred, or on the basis of another calculation method specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions. The value of an obligation of the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred is likely to be significantly lower than before the occurrence of a Credit Event. If the value of such obligation is zero, no redemption amount will be paid.

If the Final Terms and/or Terms and Conditions provide for physical settlement, the Issuer may deliver obligations relating to the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred. The value of such obligations is likely to be significantly lower than before the occurrence of a Credit Event, and the value may not increase any more in the future. The proceeds from a liquidation of such obligation on the market or from an enforcement against the Reference Entity may be substantially below the original investment, or such liquidation or enforcement may not be possible at all. As a consequence, the Holder may suffer a **substantial or total loss** of its original investment, including the transaction costs, as a result of a Credit Event.

In case of Credit Linked Instruments referring to a portfolio, the Final Terms and/or Terms and Conditions will not provide for an early redemption following a Credit Event; their Outstanding Principal Amount will rather be reduced on the basis of the value of obligations of the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred, or on the basis of another calculation method specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions. Therefore, the Outstanding Principal Amount may have been reduced to an amount which is substantially lower than the original investment of the Holder. In such case, the Holder may suffer a **substantial loss**. Moreover, the Outstanding Principal Amount may be reduced to zero prior to the Scheduled Maturity Date. In such case, the Holder may even suffer a **total loss** of his original investment

### **Interest may cease to accrue or be reduced following a Credit Event**

To the extent the Final Terms and/or Terms and Conditions provide for the payment of interest, such payment of interest may cease, or the amount to be paid to the Holder may be reduced, following the occurrence of one or more Credit Events.

In case of a single Reference Entity or first to default Credit Linked Instruments no interest may be paid on the Securities following the occurrence of a Credit Event. The Holders will have no right to claim any further interest payments (either from and including the Event Determination Date or – if specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions – for the Interest Period, during which the Credit Event has occurred) following the occurrence of a Credit Event. This right will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later disappear or are remedied.

In case of [*n*<sup>th</sup>] to default Credit Linked Instruments, no interest may be paid on the Securities following the occurrence of a Credit Event with respect to [*n*] or more Reference Entities. The Holders will have no right to claim any further interest payments (either from and including the Event Determination Date or – if specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions – for the Interest Period, during which the Credit Event has occurred) following the occurrence of the [*n*<sup>th</sup>] Credit Event. This right will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Events later disappear or are remedied.

In case of portfolio linked Credit Linked Instruments, the applicable rate of interest and/or the amount on the basis of which the interest is calculated may be reduced following the occurrence of a Credit Event (either from and including the Event Determination Date or – if specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions – for the Interest Period, during which the Credit Event has occurred). As a result, no interest may be paid or the interest paid may be substantially below the interest which would have been paid without the occurrence of a Credit Event. The occurrence of additional Credit Events may result in further reductions of interest payments.

### **Concentration risks in case of Credit Linked Instruments referring to a portfolio of Reference Entities**

The probability of the occurrence of Credit Events with respect to the Reference Entities in a portfolio may depend on the degree of diversification among the Reference Entities. For example, in the case of a portfolio where the Reference Entities are from the same geographic origin or branch of industry, a decline of the economy in the respective geographic area or branch of industry which results in the occurrence of a Credit Event with respect to one Reference Entity is more likely to result in additional Credit Events with respect to other Reference Entities than in case of a portfolio of Reference Entities from different geographic origins or branches of industry. The composition of the portfolio of Reference Entities may change after the Issue Date. Such change may result in an increase of concentration among the Reference Entities and therefore also in an increase in the risks associated with such concentration.

### **Correlation risks in case of Credit Linked Instruments referring to a portfolio of Reference Entities**

In case of Credit Linked Instruments referring to a portfolio of Reference Entities, the correlation between Reference Entities may affect the market value of the Credit Linked Instruments.

A positive correlation indicates that the probabilities of the occurrence of Credit Events relating to two or more Reference Entities tends to move in the same direction, a negative correlation indicates that such probabilities move in opposite directions.

Correlation can change over time. Depending on the structure of the Credit Linked Instruments, a change in correlation can have a positive or negative effect on the market value of the Credit Linked Instruments.

A positive correlation between Reference Entities may adversely affect the value of the Credit Linked Instruments. For example, an increase in the correlation would very likely have a negative effect on the market value of a Credit Linked Instrument linked to a portfolio of equally weighted Reference Entities, where the occurrence of Credit Events would negatively affect the Reference Entities up to their proportional amount, whereas the same increase in correlation would have a positive effect on the market value of a Credit Linked Instrument linked to the same portfolio of Reference Entities where the first occurrence of a Credit Event would affect the respective Reference Entity in an amount equal to the principal amount of the Credit Linked Instrument (first to default).

### **Additional risks in case of Credit Linked Instruments referring to a portfolio of Reference Entities**

In case of Credit Linked Instruments referring to more than one Reference Entity, the Holders may – depending on the specific type of Credit Linked Instruments – suffer a **substantial loss** or even a **total loss** of their investment and/or lose their rights to interest payment even if a Credit Event has occurred only to one Reference Entity. Moreover, the Final Terms and/or Terms and Conditions may provide for different weightings of the Reference Entities in the portfolio. Depending on the weighting of the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred, the consequences of such Credit Event may be more detrimental to the Holder than the consequences of a Credit Event that occurs with respect to a Reference Entity with a lower weighting. In the case of

leveraged Credit Linked Instruments, the formula used for calculating the loss resulting from a Credit Event may provide for a multiplier, which results in a multiple loss to the Holder.

**Following the occurrence of a Credit Event, the redemption amount or an amount of interest may become due only after the Scheduled Maturity Date**

The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that following a Credit Event, the redemption of the Credit Linked Instruments or an interest payment may be deferred until the date on which the Calculation Agent has determined the value of an obligation of the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred. Such determination may be made even after the Scheduled Maturity Date (but not later than the Final Maturity Date). Therefore, payment of the redemption amount or payment of interest may only become due after the Scheduled Maturity Date and no default interest will be paid because of such deferral.

**Increase of risk due to the replacement of a Reference Entity or succession**

A Reference Entity may be either a private sector entity or a public sector entity.

Reference Entities may be replaced due to events beyond the control of the Issuer, such as the merger of a corporate entity with another entity, in which case the Reference Entity may be replaced by its successor. Each such replacement may result in an increase of the risk involved for the Holder.

**No representations regarding the Reference Entities**

Neither the Issuer or any of its affiliates nor any Dealer or any of its affiliates make any representation or give any warranty whatsoever with respect to any Reference Entity, including its creditworthiness, or the likelihood of the occurrence or non-occurrence of a Credit Event, either at the time of issue of the Credit Linked Instruments or at any time thereafter.

**Information on Reference Entities**

Prospective Holders should inform themselves about and evaluate the nature and financial condition of other parties involved in the issue, including any Reference Entity and its obligations. The Issuer and its affiliates or any Dealer or any of its affiliates are under no obligation to provide the Holder with any public or non-public information with respect to the Reference Entity that is or may be material in the context of the Credit Linked Instruments. The issue of Credit Linked Instruments will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Holders or any other party any of such information (whether or not confidential).

**No recourse against the Reference Entities**

The Credit Linked Instruments do not create any rights of the Holders against a Reference Entity. In particular, the Holders have no right of recourse against a Reference Entity due to a loss suffered as a result of the occurrence of a Credit Event with respect to such Reference Entity. In case of a physical delivery of an obligation of a Reference Entity, the Holders may obtain debt instruments issued by a Reference Entity, but have no rights against such Reference Entity other than that of other holders of such debt instrument.

**Influence of general market conditions**

The market value of a Credit Linked Instruments may be influenced by changes in the price levels on the market for credit derivatives relating to a Reference Entity. The price of such credit derivatives depends, *inter alia*, on the supply and demand for protection against the occurrence of credit defaults by such Reference Entity. Such supply and demand may be influenced by macro economic conditions, including, but not limited to, actions taken by governments or central banks, as well as the expectations of market participants regarding the occurrence of credit defaults in the market. A change in such macro economic conditions may therefore have a detrimental influence on the value of the Credit Linked Instruments, even though the risk of a Credit Event regarding any Reference Entity may not have changed.

**Exercise of discretion by the Calculation Agent**

The Calculation Agent may exercise its reasonable discretion when making certain determinations that may have direct or indirect effect on the return on investment. In particular, after a Credit Event has occurred, the Calculation Agent may select certain obligations, the price of which may be relevant for the calculation of interest payable or the amount at which the Credit Linked Instruments will be redeemed. The method of price determination may also depend on the discretion of the Calculation Agent. The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that the determination of such price may be based on quotations received by the Calculation Agent from third parties and that the price of the relevant obligation shall be deemed to be zero if such valuation by third parties has not taken place or has not been duly performed on or before a certain date. In such case, it is up to the discretion of the Calculation Agent when to take the steps necessary to obtain a valuation from third parties. Alternatively, the price of such obligations may already be specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions.



Neither the Issuer nor the Calculation Agent is under an obligation to set out the criteria applied by the Calculation Agent in exercising its discretion. Therefore, the Holder may not be able to assess the reasonableness of any exercise of discretion by the Calculation Agent.

### **Reliance on third parties**

In connection with the determination of the value of obligations of a Reference Entity, as well as in connection with other rights and obligations under the Credit Linked Instruments, the Issuer and the Calculation Agent may rely on information received from third parties, such as dealers and data service providers. The methodology used by such third parties may differ from the methodology used by comparable third parties and may involve the exercise of discretion. Therefore, the Issuer or the Calculation Agent may rely on determinations and information even though such determinations or information may differ from the determinations and information provided by comparable third parties such as other dealers or data providers.

### ***Risks relating in particular to Certificates***

The redemption amount of a Certificate is determined by reference to a valuation of the Reference Asset at a specified date and time and does generally not take into account the performance of the Reference Asset between the issue date of such Certificate and such valuation date. Even if the Reference Asset performed well in the period prior to the valuation date but only decreased on such valuation date the calculation of the redemption amount would only be based on the valuation date. Especially for Reference Assets showing a high volatility this may lead to a redemption amount being significantly lower than the value of the Reference Asset prior to the valuation date might have suggested.

Unless provided with an unconditional minimum redemption amount, the Instruments do generally not have an entitlement to a certain redemption price on the termination date or redemption date. Changes in the value of the Instruments' Reference Asset may furthermore cause the value of the Instruments to fall well below the price an investor has paid for the Instruments, depending on the performance of the underlying Reference Asset. In that case an investor may lose the capital he has invested (the price of the Instruments plus costs).

### **Extension Option**

For Certificates with an extension option, the Issuer has the right to postpone the maturity date by several months or years on one or more occasions. However, there can be no assurance that the Issuer will exercise its right to extend the maturity date if the Certificates' value has deteriorated.

### ***Risks relating in particular to Warrants***

The price performance of Warrants is linked to the performance of an underlying interest (a share, a share basket, an index or an index basket).

A change in trading price, or even the non-occurrence of an expected change in trading price, and the volatility of the underlying interest, as well as changes in interest rates, may disproportionately affect the price of the Warrant relative to the capital invested, to the point of rendering the Warrant valueless.

Holders of a Call Warrant may be exposed to the risk that the value of their Warrant may decline to the point where their invested capital (the price paid for the Warrant) will be lost entirely if the trading price of the underlying interest falls.

Holders of a Put Warrant may be exposed to the risk that the value of their Warrant may decline to the point where their invested capital (the price you paid for the Warrant) will be lost entirely if the trading price of the underlying interest rises.

Share Warrants and Share Basket Warrants do not carry dividend protection. Dividend discounts may therefore adversely affect the price performance of a Call Warrant, because they reduce the trading price of the associated Share.

If the established trading price of the underlying interest is above (in the case of a put) or below (in the case of a call) the exercise price indicated in the Terms and Conditions (Warrants), or if the exercise price is identical with the established trading price of the underlying interest, the price of the Warrant will be determined on the basis of the fair value. Fair value is affected by the declining time to maturity, and the associated declining probability that the Warrant can be exercised. Accordingly, the price of the Warrant will decline to zero by the last day of the term of the option right such Warrant represents, and this decline in value of the Warrant will accelerate toward the maturity date.

Warrant holders should also note that Share Warrants and Share Basket Warrants cannot be exercised during certain periods, which are respectively specified in the Terms and Conditions (Warrants).

### ***Risks relating in particular to Collateralised Instruments***

#### **Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss**

The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event, namely

- in relation to the assets of the Issuer, the filing of an insolvency petition, the opening of insolvency proceedings or the dismissal of the petition for lack of assets;
- the cessation of payments, the notification of inability to pay (*Zahlungsunfähigkeit*) or the over-indebtedness (*Überschuldung*) of the Issuer; or
- in relation to the Issuer, measures by the German Financial Services Supervisory Authority (*BaFin*) in accordance with Sections 45, 46 or 46a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, the "**KWG**").

#### **Prospective investors in the Collateralised Instruments should note that the Liquidation Amount can be lower than the amount initially invested**

Upon occurrence of a Liquidation Event the payment obligations or other obligations of the Issuer under the relevant Terms and Conditions of the Collateralised Instruments will be replaced by the obligation to pay the Liquidation Amount to the Holders of Collateralised Instruments. The Liquidation Amount is determined on the basis of the average reasonable market price of the Collateralised Instruments as calculated by one or more independent banks.

#### **There is a risk that the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments**

Upon occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral for the benefit of the Holders of Collateralised Instruments. The Holders of Collateralised Instruments have a direct claim against the Collateral Trustee for distribution of the net proceeds, i.e. the amount realised less the costs incurred by the Collateral Trustee. In the event that the net proceeds do not cover the total of the Liquidation Amounts, the net proceeds will be distributed among the Holders of Collateralised Instruments on a pro rata basis. Prospective investors in the Collateralised Instruments should be aware that the net proceeds resulting from the realisation of the collateral may be zero.

#### **There is a risk that the proceeds from the realisation of the collaterals will be reduced upfront for the benefit of the insolvency estate by the statutory enforcement fees**

These fees amount to 4% plus 5% - or under certain conditions more or less - for the determination and realisation of the collateral plus any value tax charged on the sale (if applicable). Holders of the Collateralised Instruments bear the risk that the deduction of any fees reduces the proceeds to the extent that the Liquidation Amounts are no longer covered in full (see above).

It should be noted that the deduction only applies to cases in which the insolvency administrator (*Insolvenzverwalter*) has the statutory right to realise the collateral. This right of the insolvency administrator is excluded if the collateral is not in his/her direct or indirect possession or if the collateral qualifies as financial collateral in the sense of Section 1 para. 17 KWG. It is most likely that at least one of these exceptions applies under the present collateral structure. Accordingly, the Collateral Trust Agreement provides for the right and duty of the Collateral Trustee to immediately realise the collateral upon the occurrence of a Liquidation Event. It can, however, not be entirely excluded that the right to realise the collateral is ultimately attributed to the insolvency administrator.

#### **There is a risk that in an insolvency of the Issuer the insolvency administrator will challenge the security transfer or assignment, as the case may be, of the collateral**

Under the present structure, a transfer of security or assignment, as the case may be, is challengeable only if the following three conditions are met: (a) The transfer or assignment, as the case may be, occurred within the last three months prior to the filing of the insolvency petition or afterwards, (b) the Issuer was already in a state of insolvency at that time and (c) the beneficiary of the security transfer or assignment, as the case may be, had knowledge of the Issuer's state of insolvency. It is unlikely that such knowledge existed before the insolvency petition is actually filed. The risk of a successful challenge action is entirely excluded if the collateral qualifies as financial collateral in the sense of Section 1 para. 17 KWG.

#### **There is a risk that the realisation of the collateral is delayed either by the insolvency administrator or by measures ordered by BaFin under Sections 45, 46 or 46 a KWG**

Whereas the Collateral Trustee has the obligation to immediately realise the collateral upon occurrence of an event of default under the Collateral Trust Agreement, such realisation might eventually be delayed in the event that the insolvency administrator undertakes measures or BaFin imposes a moratorium with regard to the Issuer. Such delay could have an adverse effect on the Holders of Collateralised Instrument in the event of a depreciation of the collateral during the delay.

**In the event that the collateral consists of Foreign Securities, as defined in the Collateral Trust Agreement, there is a risk that the realisation of the collateral is delayed or the proceeds are reduced by virtue of any foreign law provisions that may be additionally applicable with regard to the creation and/or realisation of the collateral.**

**The price determination mechanisms related to the collateralisation involve the risk that the amount payable upon the occurrence of a Liquidation Event, the Liquidation Amount, can be lower than the redemption amount or other amounts payable under the Collateralised Instruments if no Liquidation Event would have occurred**

The collateralisation structure is based on the continuous evaluation of values and on the realisation of assets that might be difficult under certain market conditions or other circumstances. Both, the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, and the values of the relevant Collateralised Instruments are determined by the Calculation Agent specified in the relevant Collateral Trust Agreement on a daily basis. Even if certain valuation haircuts are applied it can not be guaranteed that at all times the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, is equal to the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments as the determination of the relevant market prices depends on various factors and may not be at all time possible and the respective value of the securities might be highly volatile. Furthermore, it can not be excluded that the total sum of the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments determined by independent banks on the basis of their calculation method is higher than the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments as determined by the Calculation Agent with the consequence that the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, would not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the relevant Collateralised Instruments. There is also the risk that the realisation of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, may not be immediately possible with the effect that the Holders of the Collateralised Instruments bear the risk of the negative development of the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, and, thus, the risk that the net proceeds realised by the Collateral Trustee are lower than the Liquidation Amounts payable under the relevant Collateralised Instruments.

There might be further specific risk factors related to the respective issue of Collateralised Instruments that will be specified in the relevant Final Terms.

### ***Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG***

#### **Issuer Risk**

By purchasing the financial instruments issued by the Issuer, investors are financing the latter. As a result investors are subject to the risk that the Issuer is not able to honour its obligations relating to the financial instrument where its financial condition will become negative. At the date of the Prospectus the financial condition of the Issuer is such that the Issuer is able to honour its obligations relating to the financial instrument.

#### **Risks related to the integration of HVB Group into the UniCredit Group**

The integration of the HVB Group into the UniCredit Group proves very difficult due to the large dimensions of the Groups. In particular, the corresponding management systems have to be adapted in some areas.

Should it not prove possible to complete the projects as planned or should the integration prove more difficult than currently expected, this could be negative for the progress and expectations of the integration and the regulatory appraisal of the Bank.

#### **Risks related to the transfer of the Bank Austria Creditanstalt shares to UniCredit S.p.A.**

The transfer at the beginning of 2007 of the investments in Bank Austria Creditanstalt (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG) ("Bank Austria") and other units in central and eastern Europe resulted in substantial sales proceeds, but if – contrary to the expectations of the Management Board of HVB – the transfer of the shares in the Bank Austria Group and the other units in central and eastern Europe sold by HVB must be reversed, so that HVB must repay the proceeds from the sale to the buyers of the units, this would likely have serious detrimental effects on the expansion strategy pursued by HVB Group because it would then no longer have the high capital base and liquidity needed for this strategy.

Moreover, as a result of the disposal of the Bank Austria Group and the operations in central and eastern Europe, the corporate group now has a stronger regional focus on Germany, which exposes it to developments on the German market and the German economy.

#### **Risks from the financial markets crisis and global economic crisis**

The Markets & Investment Banking (MIB) division suffered from declines or losses notably in structured loans recorded in net trading income from the third quarter of 2007 up to the third quarter 2008.

Starting in second half of 2007 the subprime crisis originating in the United States, central banks' interest rate policies for supplying financial markets with liquidity and the weakening of the key currency, the US dollar showed the effects.

Triggered by the loss in value of asset-backed papers based on subprime mortgages in the United States, there was a significant decrease in investors' appetite for risk, resulting in liquidity bottlenecks on the money market, and thus in a rise in money market interest rates accompanied by a massive widening of credit spreads. Like the entire UniCredit Group, HVB Group has only a slight direct exposure to the underlying US real estate crisis.

The resulting financial market turbulence have also affected the European financial markets and meanwhile the global economy. Especially several countries and several industry segments are in severe economic difficulties.

To a varying degree and extent, this has of course also affected the business operations and the profitability of HVB Group, in particular in the Markets & Investment Banking division in 2007 and 2008. These effects were most noticeable in structured credit products held for trading purposes and in the syndicated finance market.

HVB cannot preclude the possibility that the ongoing financial market crisis and the global economic crisis will affect business operations and the profitability of HVB Group in the future.

#### **Tax Implications – Loss Carry Forwards**

The use of the substantial tax loss carry forwards (in particular in HypoVereinsbank) depends on certain conditions, which have to be fulfilled after the transfer of shares in HypoVereinsbank to UniCredit S.p.A. took place.

#### ***Risks Relating to HVB Group's Business***

##### **A deterioration of HVB Group's ratings may pose significant risks for HVB Group's business**

The recognition of impairment losses, unforeseen defaults of large borrowers, financial results or capital ratios below expectations and a deterioration of the macro-economic environment in HVB Group's core markets may result in a lowering of HVB Group's credit ratings. Also any deterioration of the credit ratings of UniCredit Group and its subsidiaries might as well lead to a lowering of HVB Group's credit ratings. In view of the continuing turbulence on financial markets and the further worsening of the global economic condition, the financial sector ratings could be adjusted downwards in general. Should this development arise, this may well mean that the ratings of the HVB Group, the UniCredit Group and their subsidiaries are affected.

Any deterioration of the credit ratings of HypoVereinsbank and related subsidiaries that are rated, for any reason, will result not only in increased funding costs, but will also limit HVB Group's funding sources and impact its liquidity.

In addition, rating downgrades may limit HVB Group's ability to conduct certain businesses, including strategically productive ones, and may have a considerable negative impact on the Group's results of operations, financial condition and liquidity.

##### **Disruptions on financial markets potentially impact the liquidity situation of HVB Group**

HVB Group is also exposed to the general risk of disruptions on financial markets. Due to global activities, HVB Group is potentially exposed to disruptions on financial markets. As a consequence there might be the situation that HVB has to refinance assets at significantly increased funding costs. Longer lasting market tension might lead to an elevated liquidity risk situation caused by a lack of available funding sources.

##### **Loan Losses may Exceed Anticipated Levels**

HVB Group is a major lender to several large corporate customers that have filed for the initiation of insolvency proceedings in the past years or are undergoing restructuring. There is the risk that HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

HVB Group is a major lender to large corporate customers, banks and financial institutions in Germany and other countries

The number of insolvencies to be expected in the future among HVB Group customers is unpredictable. If such number exceeds the anticipated levels, HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

In such scenarios, loan losses may exceed anticipated levels.

##### **Risks Related to Market Implementations**

Investors are relying upon the creditworthiness of the HVB Group and the results of the HVB Group are affected by general economic, financial and other business conditions. During recessionary periods, there may be less demand for loan products and a greater number of HVB Group's customers may default on their loans or other

obligations. Interest rate rises may also have an impact on the demand for mortgages and other loan products. Fluctuations in interest rates in Europe and in the other markets in which the HVB Group operates influence the HVB Group's performance.

### **Competition risk**

Both investment banking and the financial services market in Germany represent highly competitive environments. In its core German market, the corporate group competes with public-sector banks, cooperative banks and other German and international private banks; certain of the public-sector banks can still call upon state guarantees for some of their operations.

This may possibly have a negative impact on the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the corporate group.

In particular cyclical effects and unexpected fluctuations on international financial and securities markets have a stronger impact in this environment. If the developments in these markets run counter to the expectations of HVB Group, this would impose a heavier burden on the Bank's results than in previous years. This means that such swings could be reflected more visibly in the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the corporate group.

HVB Group may not be able to further successfully implement its pricing strategy and improve interest margins in the current competitive environment. Failure to improve interest margins or maintain them at current level may have a significant negative impact on the HVB Group's results of operations and financial condition.

### **Non-Traditional Banking Activities Add to Credit Risks**

Like other banks, HVB Group is exposed to the risk that third parties who owe the Group money, securities and other assets will not perform their obligations. Many of HVB Group's businesses activities beyond the traditional banking business of lending and deposit-taking also expose it to credit risk.

Non-traditional credit risk can, for example, arise from: holding securities of third parties; entering into derivative contracts under which counterparties have obligations to make payments to Group entities; executing securities, futures, currency or commodity trades that fail to settle at the required time due to non-delivery by the counterparty or systems failure by clearing agents, exchanges, clearing houses or other financial intermediaries and extending credit through other arrangements.

### **HVB Group's Risk Management Strategies and Techniques May Leave HVB Group Exposed to Unidentified or Unanticipated Risks**

Risk management strategies and techniques may fail under some circumstances, particularly if HVB Group is confronted with risks that it has not identified or anticipated. Some of the Group's methods for managing risk are based upon observations of historical market behavior and on statistical models. HVB Group may experience material unexpected losses if the measures used to assess and mitigate risk proved insufficient.

### **HVB Group is exposed to German economy**

Given the situation with Germany as the regional core market, the Bank is more heavily exposed to economic and political developments in Germany. HVB Group is one of the largest lenders to the German *Mittelstand* and one of the leading providers of personal and business loans in Germany.

If the economy performs below expectations, we cannot preclude the possibility that the customers of HVB Group will also feel the effects of the crisis, and that loan-loss provisions could increase above the expected level.

### **HVB Group's Income Can Be Volatile related to trading activities and currency exchange**

HVB Group's trading income can be volatile and is dependent on numerous factors beyond the Group's control, such as the general market environment, overall trading activity, equity prices, interest rate and credit spread levels, fluctuations in exchange rates and general market volatility.

HVB Group generates a significant amount of its income and incurs a significant amount of its expenses outside the Euro zone, and therefore is exposed to currency risk.

### **Real estate finance slowdown could have a negative influence on the financial position and profitability of HVB Group.**

In recent years, HVB Group has considerably reduced its real estate financing portfolio, particularly commercial real estate financing, and adjusted its valuation method for collateral. Another sharp decline in real estate markets could have a negative impact on the financial position and profitability of HVB Group.

In accordance with the generally conservative lending policy of HVB Group, HVB does not intend to increase the direct involvement of HVB Group in real estate financing with subprime features in 2009 either, so that the direct risk from subprime exposures will remain marginal in the future as well.

### **Litigation Risks**

For a description of certain litigation and investigations a prospective investor should carefully consider before making a decision to invest in the Instruments, see "Business Overview – Legal Risks/Arbitration Proceedings".

### ***Regulatory risks***

#### **The Regulatory Environment for HVB Group May Change; Non-compliance With Regulatory Requirements May Result in Enforcement Measures**

HVB Group's operations are regulated and supervised by the central banks and regulatory authorities in each of the jurisdictions where it conducts business. The bank regulatory regimes in the various local jurisdictions are subject to change. Changes in the regulatory requirements in a relevant jurisdiction may impose additional obligations on HVB Group companies. In addition, compliance with the revised regulatory requirements may result in a significant increase in administrative expenses which may have an adverse impact on HVB Group's financial condition and results of operations.

There is a risk that in the case of a repeated violation of the regulatory requirements in any relevant jurisdiction, the banking license granted to a company of the HVB Group in such jurisdiction will be revoked or limited.

In Germany, HVB Group is regulated by the German Federal Financial Supervisory Authority ("BaFin"). BaFin has a wide range of enforcement powers in the event it discovers any irregularities. Among other things, if HypoVereinsbank's or HVB Group's own funds or liquidity requirements do not meet the statutory minimum requirements, BaFin may prohibit HVB Group from extending further credits. Should there be a risk that a bank may not be able to perform its obligations vis-à-vis its creditors, BaFin may, for the purpose of avoiding such risk, impose a "section 46a moratorium" on the German banking subsidiaries of HVB Group, i.e. prohibit the disposal of assets and the making of payments, impose the closing down of a bank's business with customers and prohibit the acceptance of payments not intended for the discharge of debts owed to the bank.

Should the HVB Group or one of its subsidiaries not comply fully with the regulatory demands of the supervisory authorities, this could lead to sanctioning measures, in particular by BaFin. At worst, the business capabilities of the HVB Group and its subsidiaries could be restricted as a result.

**RESPONSIBILITY STATEMENT**

*Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG having its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich ("HVB" or the "Issuer", acting through its head office or one of its foreign branches) accepts responsibility for the information contained in this Prospectus (consisting of (i) the base prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 4 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "Regulation") and (ii) the base prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 3 of the Regulation). The Issuer declares that, having taken all reasonable care to ensure that this is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.*

## **PFANDBRIEFE**

### **In case of consolidated Conditions**

The following are the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, which (subject to completion and amendment, as agreed between the Issuer and the relevant Dealer/Lead Manager and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Temporary Global Note, Permanent Global Note or Global Note that is to be deposited with, or, as the case may be, a common depository for, the relevant Clearing System (all as defined in the Terms and Conditions).

### **In case of non-consolidated Conditions**

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



*Structure of the German version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)*

§ 1	Serie, Form der Schuldverschreibungen, Begebung weiterer Schuldverschreibungen
§ 2	Definitionen
§ 3	[Verzinsung][, ][Zusätzlicher Betrag]
§ 4	Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag, Optionale Rückzahlung
§ 5	[Vorzeitige Kündigung durch die Anleihegläubiger][,][Rückerwerb]
§ 6	[Indexkonzept, ]Anpassungen[, Vorzeitige Rückzahlung][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]
§ 7	[absichtlich ausgelassen][Marktstörungen]
§ 8	Zahlungen
§ 9	Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle
§ 10	Steuern
§ 11	Rang
§ 12	Ersetzung der Emittentin
§ 13	Mitteilungen
§ 14	Vorlegungsfrist
§ 15	Teilunwirksamkeit
§ 16	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache]

German version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)

**Pfandbriefbedingungen**

[Tabelle

Korbwert	Beschreibung
B[●]	<p>[Für jeden Korbbestandteil angeben:</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleihenemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name des Indexes, Name des Indexsponsors, Name der Index-Berechnungsstelle [(wie im beigefügten Anhang beschrieben)], ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikationen des Wechselkurses, Fixing Sponsor, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Fondsanteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikation und Fälligkeitsmonat des Terminkontrakts, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikation des Zinssatzes, Maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite]</p> <p>[Code für anderes Informationssystem einfügen]]</p>

[Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen und ihrer Gewichtung einfügen. Einzelne Korbbestandteile als "Korbbestandteil B[●]" definieren. Emittent/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Seite/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Uhrzeit/Code für anderes Informationssystem angeben.]

§ 1

(Serie, Form der Schuldverschreibungen, Begebung weiterer Schuldverschreibungen)

- (1) Diese Serie (die "Serie") von [Genau Beschreibung der Schuldverschreibungen einfügen] (die "Schuldverschreibungen") der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung [●])] (die "Emittentin") wird am [●] (der "Begebungstag") in Form von Inhaberschuldverschreibungen auf der Grundlage dieser Pfandbriefbedingungen (die "Anleihebedingungen") in [Festgelegte Währung einfügen] (die "Festgelegte Währung") [oder [ggf. alternative Währung einfügen]] im Gesamtnennbetrag von [●] (der "Gesamtnennbetrag") [und aufgeteilt in [●] Schuldverschreibungen, jeweils mit einem Nennbetrag von [●] (die "Festgelegte Stückelung")] begeben.

**[Im Fall von Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibungen, die gegen Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibungen ausgetauscht werden, einfügen:**

- (2) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung") ohne Zinsschein verbrieft, die bei dem Clearing System hinterlegt wird. Die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung wird am oder nach dem 40. Tag (der "Austauschtag") nach dem Begebungstag nur nach Vorlage von Bescheinigungen (entsprechend der im Anhang abgedruckten Bescheinigungen A und B), wonach der wirtschaftliche Eigentümer oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) (die "Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum"), gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung" und, zusammen mit der Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung die "Global-Inhaberschuldverschreibungen") ausgetauscht. Jede Global-Inhaberschuldverschreibung trägt die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie (i) die eigenhändige Unterschrift eines von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders zur Bestätigung, dass die vorgeschriebene Deckung für die Schuldverschreibungen vorhanden und in das vorgeschriebene Register eingetragen ist, und (ii) die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten von

[Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.]. [Die Details eines solchen Austausches werden in den Büchern der ICSD geführt.]

Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Schuldverschreibungen in effektiver Form. Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. [Die Zinsansprüche sind durch die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.]

"U.S.-Personen" sind solche, wie sie in *Regulation S* des *United States Securities Act of 1933* definiert sind und umfassen insbesondere Gebietsansässige der Vereinigten Staaten sowie amerikanische Kapital- und Personengesellschaften.

**[Im Fall einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ab dem Begebungstag einfügen:]**

- (2) Die Schuldverschreibungen sind in einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ohne Zinsschein verbrieft (die "Global-Inhaberschuldverschreibung"), die die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie, (i) die eigenhändige Unterschrift eines von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten unabhängigen Treuhänders zur Bestätigung, dass die vorgeschriebene Deckung für die Schuldverschreibungen vorhanden und in das vorgeschriebene Register eingetragen ist, und (ii) die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.] trägt und bei dem Clearing System hinterlegt wird. Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Schuldverschreibungen in effektiver Form. Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. [Die Zinsansprüche sind durch die Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.]

**[Stets einfügen:]**

- (3) "Clearing System" [ist Clearstream Banking AG, Frankfurt][sind Citibank N.A. als gemeinsamer Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear-Systems ("Euroclear")][(CBL und Euroclear sind jeweils ein "ICSD" (International Central Securities Depository) und gemeinsam die "ICSDs)][anderes Clearing System festlegen].

**[Im Fall von Euroclear und CBL und wenn die Global-Inhaberschuldverschreibung eine NGN ist, einfügen:]**

- ([•]) Die Schuldverschreibungen werden in New Global Note Form ("NGN Form") ausgegeben und von dem Clearing System verwahrt. Der Nennbetrag der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Büchern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Bücher der ICSDs (die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt der Bücher des jeweiligen ICSD.

Bei jeder Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich bzw. Kauf und Entwertung der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen werden die Einzelheiten über Rückzahlung, Zinszahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der [Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. der] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung anteilig in die Bücher der ICSDs eingetragen und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Bücher der ICSDs aufgenommenen und durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen. [Für das technische Verfahren der ICSDs im Fall der optionalen Rückzahlung (wie in § 4 definiert) hinsichtlich einer teilweisen Rückzahlung wird der ausstehende Rückzahlungsbetrag entweder als Reduzierung des Nennbetrags oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in die Bücher der ICSDs aufgenommen.]

**[Für alle Pfandbriefe einfügen:]**

- ([•]) Die Emittentin darf ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, mit ihnen eine einheitliche Serie von Anleihen bilden und den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen erhöhen. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebene Schuldverschreibungen.

## § 2

### (Definitionen)

Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

"Referenzwert" [ist][sind]

[ein Korb bestehend aus [•] [wie in der Tabelle beschrieben] (der "Korb").]

#### **[Hinsichtlich Aktien als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle beschriebenen Aktien.] [folgenden Aktien:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

die Aktie[n] der [**Aktienemittentin**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

**[Sofern Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Aktie als Korbbestandteil wiederholt.]**

#### **[Hinsichtlich Anleihen als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle beschriebenen Anleihen.] [folgenden Anleihen:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

die Anleihe[n] ausgegeben von [**Anleihenemittentin**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], [fällig am [**Fälligkeitstag**][ohne festen Fälligkeitstag] mit einer Stückelung von [•].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Anleihe als Korbbestandteil wiederholt.]**

#### **[Hinsichtlich Zertifikate als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle beschriebenen Zertifikate.] [folgenden Zertifikate:]]

[Korbbestandteil [•][ist][sind]]

[das Zertifikat][die Zertifikate] ausgegeben von [der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**Zertifikatsemittentin**] bezogen auf [**zugrunde liegende(r) Wert/e**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Zertifikat als Korbbestandteil wiederholt.]**

#### **[Hinsichtlich Indizes als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Indizes[, deren Beschreibungen als Anhang beigefügt sind].] [folgenden Indizes:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [**Indexname**] wie von [**Name des Indexsponsors**] [berechnet und] veröffentlicht (der "Indexsponsor") [und wie von [**Name der Indexberechnungsstelle**] berechnet (die "Indexberechnungsstelle").]

le")) [(WKN: [•]) (ISIN: [•]) (Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])], dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Index als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Rohstoffe als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Rohstoffe.] [folgenden Rohstoffe:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [Name, Eigenschaften und maßgeblicher Rohstoffkurs] ((Reuters: [•]) (Bloomberg:[•]) [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Rohstoff als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Wechselkurse als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle angegebenen Wechselkurse.] [folgenden Wechselkurse:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [Name und weitere Angaben für den Wechselkurs] ((Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])) wie festgelegt durch [Name des den Kurs feststellenden Sponsors] (der "Fixing Sponsor").]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Wechselkurs als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Fondsanteile als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Fondsanteile.] [folgenden Fondsanteile:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Beschreibung der Fondsanteile] ((WKN: [•]) (ISIN: [•]) (Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])) in [Name des Fonds] (der "Fonds") [der][des] [Name der Fondsgesellschaft] (die "Fondsgesellschaft"). [Beschreibung der Benchmark einfügen]]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Fondsanteil als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Terminkontrakte als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Terminkontrakte.] [folgenden Terminkontrakte:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)] ((Reuters: [•]) (Bloomberg: [•]) [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf dem [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Terminkontrakt als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Zinssätze als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Zinssätze.] [folgenden Zinssätze:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der][die] [**Name des Zinssatzes**] [des angebotenen][•]Zinssatzes (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro][•] für diese Zinsperiode, die auf [**Bildschirmseite angeben**] (die "Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [•] ([Brüsseler] [Londoner] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) (die "Maßgebliche Uhrzeit") erscheint.]

[**Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Zinssatz als Korbbestandteil wiederholt.**]

["Bezugsverhältnis" ist [**Bezugsverhältnis angeben**] [das Bezugsverhältnis wie in der Tabelle angeben].]

["Referenzkurs" ist

[hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Indexsponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [der Nettoinventarwert ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile] [die [offizielle] Kursfeststellung] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [der [offizielle] Zinssatz [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[**andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses.**]

["Referenzkurs  $R[(\min)[\max][\text{initial}][\text{final}][\bullet])$ "] ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [•]] [der [höchste][niedrigste][•] Referenzkurs [am Beobachtungstag][**Betrag angeben**]][der Referenzkurs  $R[(\min)[\max][\text{initial}][\text{final}][\bullet])$ ] wie oben in der Tabelle [1] angegeben][**andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzkurses (R/min/max/initial/final/etc.) festlegen.**]

[**vorhergehenden Absatz für alle Referenzkurse (R min/max/initial/final/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Referenzwert, für alle Korbbestandteile wiederholen**]

["Maßgeblicher Referenzkurs" ist [der [höchste] [niedrigste] [•] Referenzkurs  $R[(\min)[\max][\text{initial}][\text{final}][\bullet])$ ] eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Bestimmung des Maßgeblichen Referenzkurses.**]

["Korbwert  $B[(\min)[\max][\text{initial}][\text{final}][\bullet])$ "] ist [die Summe][das arithmetische Mittel][des Referenzkurses][von  $R[(\min)[\max][\text{initial}][\text{final}][\bullet])$ ] aller Korbbestandteile][der [höchste][niedrigste][•] Korbwert][der Referenzkurs  $R[(\min)[\max][\text{initial}][\text{final}][\bullet])$ ][am Beobachtungstag[•]][**Betrag angeben**][**andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts/B/min/max/initial/final/etc. festlegen.**]

[**vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte/B/min/max/initial/final/etc.) wiederholen**]

["Kursentwicklung des [Referenzwerts] [Korbwerts [•]]" ist [der Quotient [des Referenzkurses [von R][([final][•])]] [(des Korbwerts) [B]([final][•])]] geteilt durch den Referenzkurs [R] ([initial][•])] [Korbwert (B [initial][•])] [die [höchste] [niedrigste] Maßgebliche Kursentwicklung eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Kursentwicklung des Referenzwerts.**]

["Maßgebliche Kursentwicklung" eines Korbbestandteils ist [der Quotient des Referenzkurses (R [final][•]) des Korbbestandteils [•], geteilt durch den Referenzkurs [R] ([initial][•]) dieses Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Maßgeblichen Kursentwicklung eines Korbbestandteils.**]

"Berechnungstag" ist [ein Tag, an dem der [Referenzwert][jeweilige Korbbestandteil]]

[in Bezug auf [Aktien][,] [und] [Anleihen] [und] [Zertifikate] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil [an der Maßgeblichen Börse gehandelt wird]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [durch den Indexsponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige [NAV][Kurs] des Korbbestandteils] [durch die Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil] [durch den Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil] [[zur Maßgeblichen Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[**andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen.**

["Bankgeschäftstag" ist jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing System [**wenn die Festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET)] geöffnet [ist][sind][.][**wenn es sich bei der Festgelegten Währung nicht um Euro handelt oder wenn es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [**alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen**] vornehmen.]

["Bewertungstag" ist der [[jeweils] in der Tabelle angegebene Bewertungstag][**Bewertungstag einfügen**] [[fünfte][•] Berechnungstag vor dem jeweiligen Rückzahlungstag bzw. Kündigungstermin.]

["Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]" [ist der][sind die][[jeweils] in der Tabelle angegebene[n] Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]][**Bewertungstag/e für [Zinsen] [Zusätzliche Beträge] einfügen**] [, wobei der Bewertungstag entsprechend § 8 verschoben werden kann].] [Wenn [der][ein] Bewertungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der nächste Tag, der ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile][, wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf].]

["Fälligkeitstag" ist der [**Fälligkeitstag einfügen**] [in der Tabelle angegebene Fälligkeitstag].]

["Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e][•]" [ist der][sind][**Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e] einfügen**] [[die]in der Tabelle angegebene[n] Fälligkeitstag[e].]

[**vorhergehenden Absatz für alle weiteren Vorzeitigen Fälligkeitstage wiederholen**]

["Barrier Level [•]" [ist][sind] [**Barrier Level einfügen**][[der][die] in der Tabelle angegebene[n] Barrier Level].]

[**vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrier Level wiederholen**]

["Höchstbetrag" ist [**Höchstbetrag einfügen**][der in der Tabelle angegebene Höchstbetrag].]

["Mindestbetrag" ist [**Mindestbetrag einfügen**][der in der Tabelle angegebene Mindestbetrag].]

["Tilgungsschwelle" ist [**Tilgungsschwelle einfügen**][die in der Tabelle angegebene Tilgungsschwelle].]

["Beobachtungstag[e] [•]" [ist][sind] [[der][die] in der Tabelle angegebene[n] Beobachtungstag[e]] [**Beobachtungstag/e einfügen**]. [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] Beobachtungstag auf den nachfolgenden Berechnungstag verschoben.]]

[**vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen**]

["Beobachtungszeitraum" ist [**Beobachtungszeitraum einfügen**][der in der Tabelle angegebene Beobachtungszeitraum].]

["Fondsereignis" [ist][sind]:]

[ein nach billigem Ermessen der Emittentin erkennbarer Wechsel der Anlagestrategie (z.B. durch eine Änderung des Fondsprospekts oder eine wesentliche Änderung des Anteils verschiedener [gehaltener] Anlagen innerhalb des [jeweiligen] Fonds), der die Hedgingsituation der Emittentin maßgeblich verändert;]

[ein Wechsel der Währung des [jeweiligen] Fonds;]

[die Unmöglichkeit des Handels in Fondsanteilen für die Emittentin zum NAV;]

[die Einführung von veränderten Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft;]

[die Aussetzung der Feststellung des NAV für mehr als [3][•] Berechnungstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform des [jeweiligen] Fonds;]

[ein wesentlicher Wechsel der [jeweiligen] Fondsgesellschaft;]

[ein wesentlicher Wechsel im [jeweiligen] Fondsmanagement;]

[ein Verstoß des [jeweiligen] Fonds oder der Fondsgesellschaft gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen;]

[eine Änderung der rechtlichen, bilanziellen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung oder Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds oder der [jeweiligen] Fondsgesellschaft, soweit dies die Hedgingsituation der Emittentin beeinflusst;]

[die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend den [jeweiligen] Fonds, die Fondsgesellschaft, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

[ein Überschreiten des anteilig gehaltenen Volumens seitens der Emittentin von [48%][•] am [jeweiligen] Fonds;]

[der Verkauf der Anteile am [jeweiligen] Fonds aus für die Emittentin zwingenden, nicht die Schuldverschreibung betreffenden Gründen;]

[die Einleitung eines Vergleichs-, Konkurs- oder Insolvenzverfahrens, eine Auf- oder Abspaltung, eine Neuklassifizierung oder eine Konsolidierung, wie z.B. der Wechsel der Anlageklasse eines Fonds oder die Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds;]



[das Abweichen der historischen 50-Tage-Volatilität (annualisierte Volatilität der täglichen Log>Returns der letzten 50 Tage) des jeweiligen Fonds von der 50-Tage-Volatilität seiner Benchmark, um jeweils mehr als 7,0%;]

[Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des [jeweiligen] Fonds widersprechen;]

[der Verlust des Rechts der [jeweiligen] Fondsgesellschaft zur Verwaltung des [entsprechenden] Fonds, aus welchem Grund auch immer;]

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens gegen die [jeweilige] Fondsgesellschaft oder die Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds durch die [jeweils] zuständige Aufsichtsbehörde;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den NAV des [jeweiligen] Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann;]

**[andere/weitere Fondsergebnisse einfügen].]**

["Maßgebliche Börse" ist **[Maßgebliche Börse einfügen]** [die in der Tabelle angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" ist **[Festlegende Terminbörse einfügen]** [die in der Tabelle angegebene Terminbörse] [die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Festlegenden Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als Festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

### § 3

([Verzinsung][, ][Zusätzlicher Betrag])

#### **[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem [Nennbetrag][ausstehenden Gesamtnennbetrag] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") [(einschließlich)][(ausschließlich)] [für jede Zinsperiode] bis zum [Fälligkeitstag][**anderes Datum einfügen**] [(ausschließlich)][(einschließlich)] zum Zinssatz [von] **[Zinssatz einfügen]** [pro Jahr] verzinst. Zinsen sind, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2), nachträglich [vierteljährlich][halbjährlich][jährlich][•] am **[Zinszahlungstag/e einfügen]** eines jeden Jahres ([jeweils ein][der] "Zinszahlungstag") zu zahlen[, beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**].

[Die Berechnung des Zinsbetrages erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten.]

[Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**][**wenn der Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** und beläuft sich für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag] auf **[anfänglichen Teilbetrag (evtl. für jede Festgelegte Stückelung einfügen]**. **[Wenn der letzte Zinszahlungstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Zinsen für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag vor dem letzten Zinszahlungstag einfügen]** [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag][**anderes**

**Datum einfügen** [(ausschließlich)][(einschließlich)] belaufen sich auf **[abschließenden Teilbetrag (evtl. für jede Festgelegte Stückelung) einfügen]** für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag].]

**[Im Fall von Stufenzinsanleihen einfügen:**

["Zinsperiode" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum ersten Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)] und von jedem Zinszahlungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)].]

**[Wenn die TEFRA D Regeln Anwendung finden, einfügen:** Vor dem Austauschtag erfolgen Zinszahlungen nur nach Vorlage der Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum. Für jede solche Zinszahlung ist eine gesonderte Bescheinigung über Nicht-U.S.-Eigentum erforderlich.]

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem [Nennbetrag][ausstehenden Gesamtnennbetrag] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn")[(einschließlich)][(ausschließlich)] für jede Zinsperiode bis zum **[Fälligkeitstag][anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] verzinst. Zinsen für die Schuldverschreibungen werden zu jedem Zinszahlungstag fällig.

"Zinszahlungstag" ist [, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2)] **[bei festen Zinszahlungstagen einfügen:** [jeder der folgenden Tage:] [der] **[feste/n Zinszahlungstag/e einfügen]**][**bei festen Zinsperioden einfügen:** jeder Tag, der (sofern nicht in diesen Anleihebedingungen anderweitig festgelegt) **[Zahl einfügen]**[Wochen][Monate][**andere maßgebliche Zeiträume einfügen]** nach dem vorangegangenen Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt][und der Fälligkeitstag].

"Zinsperiode" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum ersten Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)] und von jedem Zinszahlungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)].]

[Die Berechnung des Zinsbetrages erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten.]

**[Im Fall von EURIBOR/LIBOR oder anderen referenzsatzbezogenen variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (Bildschirmfeststellung) einfügen:**

- (2) **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird:

- (a) wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, der Angebotssatz; oder
- (b) wenn mehr als einer dieser Angebotssätze auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozentpunkt, wobei 0.0005][**falls der Referenzsatz nicht der EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird)

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** (die "Referenzwährung") für die jeweilige Zinsperiode, für die Angebotssätze angegeben werden oder die gegebenenfalls am Zinsfeststellungstag um [11:00][•] Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) auf der Bildschirmseite angezeigt werden.

**[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Zinsfeststellungstag" ist der [zweite][**Zahl von Tagen einfügen]** Bankgeschäftstag [•] vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt [•] Prozent pro Jahr.]

"Bildschirmseite" ist [**maßgebliche Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

**[Wenn der Zinssatz auf einer anderen Grundlage berechnet wird, alle Details hier einfügen.]**

**[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen und teilweise eingezahlten Schuldverschreibungen, alle Details hier einfügen.]**

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der Höchste (oder, wenn mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der Niedrigste (oder, wenn mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels dieser Angebotssätze (das wie oben beschrieben gerundet wird) außer Acht gelassen. Diese Regel gilt für diesen gesamten Abschnitt (2).

Sollte jeweils zur genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird im obigen Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder werden im obigen Fall (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt, so wird die Berechnungsstelle von den Niederlassungen in [der Euro-Zone][anderes Finanzzentrum einfügen] jeder der Referenzbanken die jeweiligen Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die maßgebliche Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags gegenüber führenden Banken im [Euro-Zone][anderes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt am Zinsfeststellungstag gegen [11:00][•] Uhr ([Brüsseler][anderes Finanzzentrum einfügen] Zeit) anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, gerundet auf den nächsten [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005][falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich][abzüglich] der Marge].

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005][falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird), die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehr von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegen [11:00][•] Uhr ([Brüsseler][anderes Finanzzentrum einfügen] Zeit) Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags von führenden Banken im [Euro-Zone][anderes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt angeboten werden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich][abzüglich] der Marge]; oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro-Zone][anderes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt (bzw. den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle) mitteilen [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich][abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich][abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die für die betreffende Zinsperiode maßgebliche Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"Referenzbanken" sind im vorstehenden Fall (a) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, zu dem ein solches Angebot letztmalig auf der Bildschirmseite angezeigt wird, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der Bildschirmseite angezeigt wurden, zu dem nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden. [Namen der Referenzbanken einfügen]

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

[Sofern eine andere Methode zur Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Details anstelle der Bestimmungen des Abschnitts (2) einzufügen.]

**[Im Fall referenzwertbezogener variabel verzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:**

- (2) Der Zinssatz für jede Zinsperiode (der "Zinssatz") entspricht dem Prozentsatz, der [von der Berechnungsstelle] gemäß den folgenden Bestimmungen festgelegt wird: [●]

"Zinsfeststellungstag [●]" ist der [[●] [Bankgeschäftstag][Berechnungstag] vor dem jeweiligen Zinszahlungstag][sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Zinsfeststellungstags einfügen].

[Die Vorschriften zur Feststellung des Zinssatzes können unter Umständen gemäß § 6 und § 7 Anpassungen und Marktstörungen unterliegen. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des referenzwertbezogenen Zinssatzes zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

**[Im Fall aller variabel verzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:**

- (3) **[Im Fall eines Mindestzinssatzes einfügen:** Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]**.]

**[Im Fall eines Höchstzinssatzes einfügen:** Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]**.]

- (4) Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den jeweiligen Zinssatz festlegen und anhand dessen den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") in Bezug auf [jede Festgelegte Stückelung][den ausstehenden Gesamtnennbetrag] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag] angewendet werden.]
- (5) [Die Berechnungsstelle][●] wird veranlassen, dass der Zinssatz [und der Referenzzinssatz], jeder Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, jede Zinsperiode und der entsprechende Zinszahlungstag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden und deren Regeln eine Mitteilung an diese Börse verlangen [sowie den Anleihegläubigern gemäß § 13] baldmöglichst nach ihrer Feststellung aber keinesfalls später als am [vierten][●] auf die Berechnung folgenden Bankgeschäftstag mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.
- (6) Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Angebotssätze und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle/n und die Anleihegläubiger verbindlich.]

**[Im Fall unverzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen sind unverzinslich.]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearing System zur Verfügung gestellt worden sind (ausschließlich), Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> an.]

**[Im Fall aller Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz und Zinstagequotient einfügen:**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.

- [•] "Zinstagequotient" ist bei der Berechnung des auf eine Schuldverschreibung entfallenden Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"):

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA):**

**[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der kürzer ist als die Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt, oder dieser entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons) einfügen:** die Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in der Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der länger ist als eine Zinsperiode (langer Kupon) einfügen:** die Summe von:

- (a) der Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, die in die Zinsperiode fallen, in welcher der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, 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 Berechnungszeitraum, die in die darauffolgende Zinsperiode fallen, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Im Fall von Actual / 365 oder Actual / Actual (ISDA) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

**[Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Fall von Actual/365 (Sterling):**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, sollte der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fallen, 366.]

**[Im Fall von Actual/360 einfügen:**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Fall von 30/360 einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird.

**[Im Fall von 30/360 oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird (es sei denn (A) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der 31. Tag eines Monats und der erste Tag des Berechnungszeitraums ist weder der 30. noch der 31. eines Monats; in diesem Fall wird der Monat mit diesem letzten Tag nicht auf 30 Tage gekürzt; oder (B) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar (in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage, die auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird,

und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums (es sei denn, der letzte Tag des Berechnungszeitraums der am Fälligkeitstag endet, ist der letzte Tag im Monat Februar; in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

[Es ist keine Zinsberechnungsmethode anwendbar.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit einem Zusätzlichen Betrag, der unter Bezugnahme auf einen Referenzwert ermittelt wird:**

- (1) Jeder Anleihegläubiger hat Anspruch auf Auszahlung des Zusätzlichen Betrags [am] [an jedem] Zahltag für den zusätzlichen Betrag. Falls jedoch der Zahltag für den Zusätzlichen Betrag kein Bankgeschäftstag ist, so hat der Anleihegläubiger nur Anspruch auf Auszahlung des Zusätzlichen Betrags am folgenden Bankgeschäftstag. Der Anleihegläubiger hat keinen Anspruch auf weitere Zahlungen in Bezug auf diese Verzögerung.

"Zahltag für den Zusätzlichen Betrag" [ist][sind]: **[Zahltag(e) für den Zusätzlichen Betrag einfügen]**.

- (2) Der "Zusätzliche Betrag" wird [von der Berechnungsstelle][am jeweiligen [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] für den zusätzlichen Betrag] gemäß der folgenden [Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen]**.]

"[Bewertungstag][Beobachtungstag] für den Zusätzlichen Betrag" ist [der [•][Bankgeschäftstag][Berechnungstag [•]] vor dem maßgeblichen Zahltag für den Zusätzlichen Betrag][**sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Bewertungstags/Beobachtungstags für den Zusätzlichen Betrag einfügen**].

- [(3) Die Vorschriften zur Feststellung des Zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen gemäß § 6 und § 7. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des Zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

**[Gegebenenfalls für alle Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen mit referenzwertbezogener Verzinsung) einfügen:**

- [(•) [Für Zwecke dieses § 3 bezeichnet "Bankgeschäftstag" [•][jeden Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem [das Clearing-System] **wenn die festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** [sowie] das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] geöffnet [ist][sind][.].] **wenn die festgelegte Währung nicht der Euro ist oder es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen] tätigen].]

§ 4

(Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag, Optionale Rückzahlung)

- (1) Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen wird, es sei denn sie wurden gemäß [Absatz [•] dieses § 4][.], [oder] [§ 5][.], [oder] [§ 6] vorzeitig zurückgezahlt, am **[festgelegten Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") in Höhe des Rückzahlungsbetrags fällig.

"Rückzahlungsbetrag" entspricht hinsichtlich jeder Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag, der gemäß dieses § 4 festgelegt wird][einem Betrag in [Euro][•] in Höhe [ihres Nennbetrags] [, der in Euro wie folgt umgerechnet wird: **[relevante Bestimmungen einfügen]**].

**[Im Fall einer optionalen Rückzahlung durch die Emittentin (Call-Option) einfügen:**

- (2) Die Emittentin kann am **[Kündigungstermin/e einfügen]**[jeden Jahres beginnend am [•]] ([der][jedes Datums ein] "Kündigungstermin") die Schuldverschreibungen vollständig [oder teilweise] [unter den folgenden Bedingungen] zurückzahlen. Die Emittentin wird mindestens [•][Tage][Monate] vor dem [betreffenden] Kündigungstermin eine solche Rückzahlung gemäß § 12 mitteilen. Diese Mitteilung ist unwiderruflich und gibt den [betreffenden] Kündigungstermin an. Die Schuldverschreibungen werden [am][innerhalb [5][•] Bankgeschäftstagen nach dem][Kündigungstermin] [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] zum Optionalen Rückzahlungsbetrag [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Kündigungstermin anfallen,] zurückgezahlt.

"Optionaler Rückzahlungsbetrag" ist [im Hinblick auf jede Schuldverschreibung ein Betrag in [Euro] **[Regelung für Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen]** entsprechend [ihrer Festgelegten Stückelung] [ihres Gesamtnennbetrags] [, der in Euro wie folgt umgerechnet wird: **[relevante Bestimmungen einfügen]**][**andere Methode zur Festlegung des Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen**].

**[Im Fall von Nullkuponanleihen einfügen:**

([•]) Der Rückzahlungsbetrag wird mit Hilfe des in § 3 beschriebenen Zinstagequotienten festgelegt.]

§ 5

(Rückerwerb)

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zu erwerben. Von der Emittentin zurückgekauft Schuldverschreibungen können nach Ermessen der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übermittelt werden.]

§ 6

([Indexkonzept, ]Anpassungen [, Vorzeitige Rückzahlung]  
[, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin])

**[im Fall eines Korbs als Referenzwert:**

[Hinsichtlich eines Korbs als Referenzwert gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Anleihebedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Anleihebedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder
  - (a) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
  - (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Anleihebedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 6 bleibt hiervon unberührt.]

**[im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

[(2)][(3)] Änderungen bei der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses]

[und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags], es sei denn das neue maßgebliche Konzept oder die Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und im billigen Ermessen der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder Berechnung vereinbar. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] kann ebenfalls angepasst werden, wenn die Berechnung oder Veröffentlichung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] (eingestellt und/oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen, welcher Referenzwert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] (der "Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz [,][und] [das Bezugsverhältnis] [und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[referenzwerts] [Korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] zu verstehen.

[(4)][(5)] Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "Neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz [,][und] [das Bezugsverhältnis] [und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie dieser vom Neuen Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor je nach Kontext auf den Neuen Indexsponsor. Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die][den] [jeweilige[n]] [Indexberechnungsstelle][Indexsponsor] sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz [,][und] [das Bezugsverhältnis] [und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.

[(5)][(6)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass [(i)] kein [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] [oder (ii)] kein Ersatz für den Indexsponsor und/oder die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, oder [(iii)] sollte die Feststellung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] endgültig eingestellt werden, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen vorzeitig durch eine Mitteilung gemäß § 12 zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**



**[im Fall einer Aktie als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die aufgrund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 12 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][[●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall einer Anleihe als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[[1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den

[Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch ihre jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) **[sonstige Anpassungsereignisse einfügen]**, oder

- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können,
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden.

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][[●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]]**

**[im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[[1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] ist der als [Referenzwert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Zusammensetzungsbedingungen, Qualität, Menge[,][oder] Handelswährung) [oder der Verfalltermin].

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue maßgebliche Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor maßgebliche Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] dieser Änderung anzupassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der

Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] kann ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts bezieht sich jede Bezugnahme auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext auf den Ersatzreferenzmarkt.

[(4)][(5)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 12 die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag(en)][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

#### **[im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder nach Ermessen der Berechnungsstelle gemäß Festlegung für einen [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil], deren Handel an einer oder mehreren Börsen zulässig ist, der auf dem Kurs gemäß Veröffentlichung am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] an der Maßgeblichen Börse basiert. Sollte eine solche Börse keinen Kurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.

[(2)][(3)] Die Emittentin darf die Auszahlung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] um bis zu [●] [zwölf (12)] Kalendermonate nach dem Fälligkeitstag verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf in einem solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des geschätzten Rückzahlungsbetrags eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Kom-

ponente des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem maßgeblichen [Bewertungstag][Beobachtungstag] mitgeteilt wurde. Anleihegläubiger haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen. ]

- ([•]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des [Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags]und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.
- ([•]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von fünf Berechnungstagen die Methode für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrages] [und des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle
  - (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2] [•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
  - (b) jede Bestimmung der Schuldverschreibung, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung der Schuldverschreibung zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass die Schuldverschreibung gemäß § 6([•]) vorzeitig zurückgezahlt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrages][, der Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] [, des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.]
- [•] Falls der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der Neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine Neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die Fondsgesellschaft je nach Kontext auf die Neue Fondsgesellschaft.
- [•] Sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondereignis zu berücksichtigen, oder sollte nach Ermessen der Berechnungsstelle keine neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 12 die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [•] Bankgeschäftstag(en)][[•] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [•] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.
- ([•]) Die Emittentin verpflichtet sich, mindestens [•]% des anhand des Schlusskurses des Referenzwerts berechneten Betrags innerhalb von [30] [•] Bankarbeitstagen nach dem Berechnungstag, der sich auf den jeweiligen Bewertungstag zum Fälligkeitstag bezieht, zu zahlen, und den Restbetrag innerhalb von [•] Bankarbeitstagen danach an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu zahlen. Die Anleihegläubiger haben keinen Anspruch auf Verzinsung während des Zeitraums zwischen dem jeweiligen Bewertungstag zum Fälligkeitstag [und der Zahlung des [Optionalen] Rückzahlungsbetrags].]
- ([•]) Die Zahlung des [Optionalen] Rückzahlungsbetrags steht stets unter der Bedingung, dass die Emittentin rechtzeitig vor Fälligkeit des Zahlungsanspruches eine entsprechende Zahlung aus der Liquidation des Referenzwerts erhalten hat. Sofern die Emittentin eine solche Zahlung nicht oder nicht vollständig (sei es wegen eines Abzuges von Steuern oder aus einem anderen Grund) tatsächlich erhalten hat, besteht der Zahlungsanspruch auf den [Optionalen] Rückzahlungsbetrag lediglich in Höhe der von der Emittentin erhaltenen Beträge.]

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Falls der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle [den Zusätzlichen Betrag] [und] [,] [das Bezugsverhältnis][und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf den Fixing Sponsor je nach Kontext auf den Ersatzsponsor.

[(2)][(3)] Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass

- (a) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht, oder
- (b) aufgrund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungstransaktionen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung einfügen]**

**[im Fall von Zertifikaten als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Emittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird,

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines variablen Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzkurs [R] für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzkurs [R] dem [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls diese Bildschirmseite nicht in einem der anderen Informationsdienste angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzkurs [R] gelten, berechnet wurde. In diesem Fall darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [●]-Satz einholen, der für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zur Maßgeblichen Uhrzeit am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [●] der Referenzbanken der Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzkurs [R] von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet werden darf.)]

**[Andere Methode zur Festlegung des maßgeblichen Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht einfügen]**

§ 7

**[Im Fall eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

(absichtlich ausgelassen)]

**[Ansonsten:**

(Marktstörungen)

- (1) Im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] wird der [jeweilige] [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] [in Bezug auf [den][die] maßgeblichen Korbbestandteil[e]] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag] [Bankgeschäftstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] wird gegebenenfalls verschoben.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [●] aufeinander folgende [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] dauern, wird die Emittentin nach eigenem Ermessen den Referenzkurs [R][●][der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der Referenzkurs [R], der für die Festlegung des [Zusätzlichen Betrags][Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] erforderlich ist, soll [in Übereinstimmung mit den vorherr-

schenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [•] an diesem [einunddreißigsten] [•] Tag][auf Grundlage des letzten Referenzkurses [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung betroffen sind] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] ermittelt werden, wobei die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger zu berücksichtigen ist.

**[Andere Vorgehensweise im Fall einer Marktstörung aufnehmen]**

(3) "Marktstörung" bedeutet:

**[im Fall einer Aktie, Anleihe oder eines Zertifikats als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Referenzwert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]

**[nur wenn eine Anleihe oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den maßgeblichen Referenzwert oder Korbbestandteil darstellt:**

- (c) die Feststellung der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen, dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht, [oder]]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

**[im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die Grundlage für den [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den Referenzwert, notiert oder gehandelt werden,
- (b) im Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]
- (c) die Aufhebung, Unterlassung oder Nichtveröffentlichung der Berechnung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung [des Indexsponsors][der Indexberechnungsstelle], [oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

**[Im Fall eines Rohstoffes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt,

- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Referenzwert] [den jeweiligen Korbbestandteil][.] [, oder ]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage am maßgeblichen Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

**[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs, [oder]
- (c) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen, [oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

soweit die oben genannten Ereignisse nach Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

**[im Fall eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts,
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt], [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] Terminkontrakt durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten)[.] [, oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage auf dem Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]]

**[Im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters des maßgeblichen Fonds, [oder]
- (b) eine Schließung, Umwandlung oder Insolvenz [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] oder andere Umstände, die eine Ermittlung des NAV [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] unmöglich machen][, oder][.]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**



§ 8

(Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, den Rückzahlungsbetrag [den Abrechnungsbetrag] [, den Zinsbetrag][, den Zusätzlichen Betrag] und alle gemäß diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge in [der Festgelegten Währung][**Regelung für Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen**] [am [fünften][●]][innerhalb von][●] Bankgeschäftstag[en] nach dem [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]][Fälligkeitstag] [bzw. dem entsprechenden [Vorzeitigen Fälligkeitstag][Zinszahlungstag][Zahltag für den Zusätzlichen Betrag]] zu zahlen. Alle zu zahlenden Beträge werden auf [**falls die Festgelegte Währung der Euro ist einfügen**: den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden][**falls die festgelegte Währung nicht der Euro ist einfügen**: die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Einheit aufgerundet werden]. [Die Umrechnung der zahlbaren Beträge in [Euro][●] erfolgt [●].

- (2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen (der "Zahltag") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann:

**[im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen**: haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

**[im Fall der Floating Rate Convention einfügen**: haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird ein Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Bankgeschäftstag des Monats, der [**Zahl einfügen**] Monate) [**andere festgelegte Zeiträume einfügen**] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[im Fall der Following Business Day Convention einfügen**: haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag.]

**[im Fall der Preceding Business Day Convention einfügen**: wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

**[für alle Business Day Conventions, wenn keine Anpassung erfolgt**: Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

**[für alle Business Day Conventions, wenn eine Anpassung erfolgt**: Falls die Fälligkeit einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], werden ein solcher Zahltag und der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen].]

**[Falls anwendbar, abweichende Business Day Convention für Rückzahlungsbetrag, Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und/oder Zusätzlichen Betrag etc. einfügen]**

- (3) Alle Zahlungen werden an die Hauptzahlstelle (wie in § 9 definiert) geleistet. Die Hauptzahlstelle zahlt die fälligen Beträge an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Depotbanken zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

**[Nur für fest- und variabel verzinsliche Schuldverschreibungen einfügen**:

- (4) Sofern die Emittentin Zahlungen unter den Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leistet, wird der fällige Betrag auf Basis [von [●]] [des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>] verzinst. Diese Verzinsung beginnt an dem Tag der Fälligkeit der Zahlung und endet mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Zahlung vorangeht.]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.

[(4)/(5) Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft werden, erfolgen nur nach Lieferung der Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum (wie in § 1 definiert) durch die Teilnehmer and das Clearing System.]

**[Im Fall von teileingezahlten Schuldverschreibungen einfügen:**

[(•)] Die Schuldverschreibungen werden an [dem][den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[(en)] zu [der][den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

"Ratenzahlungstermin[e]"	"Rate[n]"
<b>[Ratenzahlungstermin/e einfügen]</b>	<b>[Rate/n einfügen]</b>
[ _____ ]	[ _____ ]
[ _____ ]	[ _____ ]

§ 9

(Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle)

- (1) [Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München][•], ist die Hauptzahlstelle (die "Hauptzahlstelle"). Die Hauptzahlstelle kann zusätzliche Zahlstellen ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Die Ernennung bzw. der Widerruf ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (2) [Die Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, München,] **[andere Person, die als Berechnungsstelle ernannt wurde, einfügen]** ist die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle").
- (3) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die die Hauptzahlstelle oder die Berechnungsstelle daran hindern, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt, eine andere Bank von internationalem Rang als Hauptzahlstelle, bzw. eine andere Person oder Institution mit der nötigen Sachkenntnis als Berechnungsstelle zu ernennen. Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 13 mitzuteilen.
- (4) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstellen] und die Berechnungsstelle haften daraus, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.
- (5) Die Berechnungen und Regelungen der Berechnungsstelle, einschließlich der Berechnung des Rückzahlungsbetrages [,][und] [des Zusätzlichen Betrages][,][und][des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages][und des Bezugsverhältnisses] gemäß § 4 sowie der Regelungen und Anpassungen gemäß § 6, sind (soweit nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Parteien endgültig und rechtsverbindlich. Die Berechnungsstelle trägt keine Verantwortung für andere Fehler und gutgläubige Unterlassungen bei der Berechnung von Beträgen und sonstigen Bestimmungen jedweder Art nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen.

§ 10

(Steuern)

Zahlungen auf die Schuldverschreibungen werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Steuern") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.

§ 11

(Rang)

Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sind unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens

im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus **[Im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentlichen Darlehen]**.

## § 12

### (Mitteilungen)

[Mitteilungen werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Schuldverschreibungen zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- (1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen: im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:]**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"**[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:]**, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem *[„Luxemburger Wort“]***[„Tageblatt“]****[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]** **[und][oder]** auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))**[•]** zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, **vorausgesetzt, dass** in den Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern zugegangen. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.**]**

**[andere Mitteilungsart einfügen]**

## § 13

### (Vorlegungsfrist)

Die in § 801 Absatz 1, Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) vorgesehene Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

## § 14

### (Teilunwirksamkeit)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine infolge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Anleihebedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Anleihegläubigers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Anleihebedingungen werden unverzüglich gemäß § 12 mitgeteilt.

§ 15

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache])

- (1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Anleihegläubiger unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist [München] [●].
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus denen in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, [München][●].
- [(4) [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.]

[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.]]

*Structure of the English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)*

§ 1	Series, Form of Pfandbriefe, Issuance of Additional Pfandbriefe
§ 2	Definitions
§ 3	[Interest][, ][Additional Amount]
§ 4	Maturity, Redemption Amount, Optional Redemption
§ 5	[Early Termination by the Noteholders][,] [Buy-back]
§ 6	[Index Concept,][Adjustments,][Early Redemption,][Issuer's Irregular Call Rights]
§ 7	[intentionally left out][Market Disruptions]
§ 8	Payments
§ 9	Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent
§ 10	Taxes
§ 11	Status
§ 12	Substitution of the Issuer
§ 13	Notices
§ 14	Presentation Period
§ 15	Partial Invalidity
§ 16	Applicable Law, Place of Performance, Forum[, Language]

English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)

**Terms and Conditions of the Pfandbriefe**

[Table

Basket Component	Description
B[•]	<p>[specify for each Basket Component:</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name; Index Calculation Agent name [(as described in the Appendix hereto)], ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of exchange rate, Fixing Sponsor, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of fund share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant Time, Screen Page]</p> <p>[insert Code for other information system]]</p>

**[Insert table with information on the respective Basket Components and their weightings. Define individual Basket Components as "Basket Component [•]". State Issuer/Sponsor and WKN/ISIN/Reuters Page/Bloomberg Code/Screen Page and Time/Code for other information system.]**

§ 1

(Series, Form of Pfandbriefe, Issuance of Additional Pfandbriefe)

- (1) [This series (the "Series" of [insert exact description of the Pfandbriefe] (the "Pfandbriefe") of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(acting through its [•] Branch)] (the "Issuer") will be issued on [•] (the "Issue Date") in bearer form pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions") in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") [or, [if applicable, insert alternative currency]] in the aggregate principal amount of [•] (the "Aggregate Principal Amount") [and divided into [•] Pfandbriefe, each having a principal amount of [•] (the "Specified Denomination")].

**[In case of Temporary Global Pfandbriefe, which are exchanged for Permanent Global Pfandbriefe, insert:**

- (2) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without interest coupon, which is deposited at the Clearing System. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note in bearer form (the "Permanent Global Note", and, together with the Temporary Global Note, the "Global Pfandbriefe") on or after the 40th day (the "Exchange Date") after the Issue Date only upon delivery of 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 or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) (the "Non-U.S. Ownership Certificates"). The Global Pfandbriefe bear the personal or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer as well as (i) the personal signature of a trustee authorized by the *Bundesanstalt für Finanzaufsicht* in order to confirm the presence of the coverage required by law for the Pfandbriefe and that the Pfandbriefe have been duly registered and (ii) the personal signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.]. [The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD.]

The holders of the Pfandbriefe (the "Pfandbriefe Holders") are not entitled to receive definitive Pfandbriefe. The Pfandbriefe as co-ownership interests in the Global Pfandbriefe may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. [The right to receive interest is represented by the Permanent Global Note.]

"U.S. persons" means such persons as defined in *Regulation S* of the *United States Securities Act of 1933* and particularly includes residents of the United States as well as American stock corporations and private companies.

**[In case of a Permanent Global Note from the Issue Date insert:**

- (2) The Pfandbriefe are represented by a Permanent Global Note (the "Permanent Global Note") without interest coupons, which bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer as well as (i) the personal signature of a trustee authorized by the *Bundesanstalt für Finanzaufsicht* in order to confirm the presence of the coverage required by law for the Pfandbriefe and that the Pfandbriefe have been duly registered and (ii) the personal signature of a control officer of [Baye-rische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.] and which is deposited at the Clearing System. The holders of the Pfandbriefe (the "Pfandbriefe Holders") are not entitled to receive definitive Pfandbriefe. The Pfandbriefe as co-ownership interests of the Global Note may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. [The right to receive interest is represented by the Permanent Global Note.]]

**[always include:**

- (3) "Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt][Citibank N.A. as common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] ([CBL and Euroclear are individually referred to as an "ICSD" (International Central Securities Depository) and, collectively, the "ICSDs"] [**specify different clearing system**].

**[In case of Euroclear and CBL and if the Temporary Global Note or the Permanent Global Note is an NGN insert:**

- ([•]) The Pfandbriefe are issued in new global note form ("NGN Form") form and are kept in custody by the Clearing System. The principal amount of Pfandbriefe represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (that each ICSD holds for its customers which reflects the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the principal amount Pfandbriefe represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be] and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of or purchase and cancellation of any of the Pfandbriefe represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] details of such redemption, interest payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled. [For technical procedure of the ICSDs, in case of the exercise of an optional redemption (as defined in § 4) relating to a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a nominal reduction or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]]

**[insert for all Pfandbriefe:]**

- ([•]) The Issuer may, from time to time, without consent of the Pfandbriefe Holders, issue additional Pfandbriefe on the same terms and conditions as the Pfandbriefe so as to form a single series of Pfandbriefe and to increase the Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe. Any reference to "Pfandbriefe" shall, in such case, include the further issued Pfandbriefe.

§ 2

(Definitions)

Within these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"Reference Asset" means [a basket consisting of [●] [as described in the table] (the "Basket").]

**[With respect to shares as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in the table.][following shares:]]

[Basket Component [●] means]

the share[s] issued by [share issuer] [(WKN: [●])[ISIN: [●]][Reuters: [●]][Bloomberg: [●]]].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]**

**[With respect to bonds as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to bonds as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [bonds described in the table.][following bonds:]]

[Basket Component [●] means]

the bond[s] issued by [bond issuer] [(WKN: [●])[ISIN: [●]][Reuters: [●]][Bloomberg: [●]]], [maturing on [maturity date]][having no fixed maturity].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]**

**[With respect to certificates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in the table][following certificates:]]

[Basket Component [●] means]

[the certificate[s] issued by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][certificate issuer] relating to [certificate underlying[s]] [(WKN: [●])[ISIN: [●]][Reuters: [●]][Bloomberg: [●]]].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]**

**[With respect to indices as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [indices described in the table[, the description of which is attached as Appendix.][following indices:]]

[Basket Component [●] means]

[the [index name] as [calculated and] published by [Index Sponsor name] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [name of Index Calculation Agent] (the "Index Calculation Agent") [(WKN: [●])[ISIN: [●]][Reuters: [●]][Bloomberg: [●]]], the description of which is attached as Appendix].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]**

**[With respect to commodities as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in the table.][following commodities:]]

[Basket Component [●] means]



the **[name, specifications and relevant price of the commodity]** ([Reuters: [•]][Bloomberg: [•]][insert code for other information system]) as determined at **[Reference Market]** (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]**

**[With respect to currency exchange rates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [currency exchange rates described in the table.][following currency exchange rates:]]

[Basket Component [•] means]

The **[name and further specifications of the currency exchange rate]** ([Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]) as determined by **[name of Fixing Sponsor]** (the "Fixing Sponsor").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]**

**[With respect to fund shares as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in the table.][following fund shares:]]

[Basket Component [•] means]

**[description of fund shares]** ([WKN: [•]][ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]) in the **[name of fund]** (the "Fund") of **[name of the Investment Company]** (the "Investment Company").**[insert description of benchmark]**

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]**

**[With respect to future contracts as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in the table.][following future contracts:]]

[Basket Component [•] means]

**[Name and specifications of the future contract (including provisions to determine expiry month)]** ([Reuters: [•]][Bloomberg: [•]][insert code for other information system]) as determined at **[Reference Market]** (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each futures contract as Basket Component.]**

**[With respect to interest rates as Reference Asset /Basket Component:**

With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in the table.][following interest rates:]]

[Basket Component [•] means]

[the **[name of the interest rate]**[of the offered][•]quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro][•] for that Interest Period, which appears on **[specify Screen Page]** (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.][•] ([Brussels][London][insert other financial center] time) (the "Relevant Time").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]**

["Ratio" means **[specify Ratio]**[the Ratio specified in the table].]

["Reference Price" means

[with respect to shares as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to bonds as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to certificates as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as Basket Components][the net asset value (the "NAV") of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components][the [official] fixing price of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components][the [official] settlement price of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components][the [official] interest rate of [the [Reference Asset][respective Basket Component] as displayed on the Screen Page]

**[other method to determine the Reference Price].]**

["Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])]"] means [in respect to the Basket Component [•]] [the [highest] [lowest][•] Reference Price [on the Observation Date][specify amount]] [the Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] [specified above in [the] Table [1] above]] **[other method[s] to determine the Reference Price (R/min/max/initial/final/etc.).]**

**[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R min/max/initial/final/etc.) as well as for each Basket Component in case of a Basket as Reference Asset]**

["Relevant Reference Price" means [the [highest] [lowest] [•] Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] of a Basket Component] **[other method to determine the Relevant Reference Price].]**

["Basket Value [B][([min][max][initial][final][•])]"] means [the sum][the arithmetic average] [[of the Reference Prices][of R][([min][max][initial][final][•])] of all Basket Components][the [highest][lowest][•] Basket Value][the Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] [on the Observation Date][•]] [specify amount]**[other method to determine the Basket Value/B/min/max/initial/final/etc.).]**

**[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/min/max/initial/final/etc.).]**

["Performance of the [Reference Asset] [Basket Value [•]]" means [the quotient of the [Reference Price [of R][([final][•])] [[Basket Value][B] ([final][•])] divided by the Reference Price [R] [(initial)[•]]] [Basket Value (B [initial][•])] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] **[other method to determine the Performance of the Reference Asset].]**

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (R [final] [•]) of such Basket Component [•] divided by the Reference Price [R] ([initial][•]) of such Basket Component] **[other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component].]**

"Calculation Date" means [a day on which the [Reference Asset][respective Basket Component]]

[with respect to [shares][,][and] [bonds] [and] [certificates] as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is traded on the Relevant Exchange]

[with respect to indices as basket components, a day on which the respective performance of Basket Component] [is published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as basket components, a day on which the respective [NAV][performance] of the Basket Component] [is published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities][and][future contracts] as basket components, a day on which the respective performance of the Basket Component] [is published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is displayed on the Screen Page [at the relevant time]]

**[other provisions to determine a Calculation Date].**

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

["Valuation Date" means [[each] [the] Valuation Date described in the table][the **[specify Valuation Date]** [[the] [fifth] [•] Calculation Date prior to the respective Redemption Date[, Put Date] or, as applicable, the Call Date].]

["Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts]" means [[the][each of ] the Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts] specified in the table][**insert Valuation Date/s for [Interest][Additional Amounts]**] [, provided that the Valuation Date may be extended in accordance with § 8]]. [If [the][a] Valuation Date is not a Calculation Date [with respect to any Basket Component] the next following day, which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component][with respect to all Basket Components][, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date].]

["Maturity Date" means **[specify Maturity Date]**[the Maturity Date specified in the table].]

["Early Maturity Date[s][•]" means **[specify Early Maturity Date[s]]**[the Early Maturity Date[s] specified in the table].]

**[repeat previous paragraph for each further Early Maturity Date]**

["Barrier Level [•]" means **[specify Barrier Level]**[the Barrier Level[s] specified in the table].]

**[repeat previous paragraph for each further Barrier Level]**

["Maximum Amount" means **[specify Maximum Amount]**[the Maximum Amount specified in the table].]

["Minimum Amount" means **[specify Minimum Amount]**[the Minimum Amount specified in the table].]

["Redemption Threshold" means **[specify Redemption Threshold]**[the Redemption Threshold specified in the table].]

["Observation Date[s] [•]" means **[specify Observation Date(s)]**[the Observation Date[s] specified in the table]. [If such date is not a Calculation Date, the immediately following Calculation Date shall be the [respective] Observation Date.]]

**[repeat previous paragraph for each further Observation Date]**

["Observation Period" means [**specify Observation Period**][the Observation Period specified in the table].]

["Fund Event" means [:

[a, to the Issuer in its reasonable discretion, notable modification of the investment strategy (e.g. by way of an amendment to the fund prospectus, or a material change to the weight of the different assets [held][within] the [respective] Fund), which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the [respective] Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund units at their NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the [respective] Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or communicate the NAV on more than [3] [•] Calculation Days;]

[a change in the legal nature of the respective fund;]

[a material change of the [respective] Investment Company;]

[a material change to the [respective]fund management;]

[failure of the [respective] Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the legal, financial or supervisory treatment or suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund or the Investment Company, as far as the Issuer's hedging situation is concerned;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulations relating to the [respective] Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the [respective] Fund exceeds at any time [48 per cent.][•];]

[the Issuer is obliged to sell shares of the [respective] Fund for reasons not related to the Pfandbriefe;]

[the introduction of composition, bankruptcy or insolvency proceedings, a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the deviation of the respective Fund's historic 50 days volatility (annualized volatility of the last 50 days' daily Log-Return) from its benchmark's 50 days volatility, each amounting to more than 7.0 per cent.;

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the [respective]Fund;]

[the approval of the [respective] Investment Company to administer the [respective]Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the [respectively] relevant supervisory authority against the [respective] Investment Company or the suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the NAV of the [respective] Fund;]

[**specify other/further Fund Event(s)**].]

["Relevant Exchange" [means [**specify Relevant Exchange**][the Relevant Exchange specified in the table]][shall be the stock exchange, on which the [Reference Asset][respective Basket Component][or its components][is][are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Reference Asset's][Basket Component's][or its components'] liquidity.] [In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Reference Asset's][respective Basket Component'] or of its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of notice pursuant to § 12. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Relevant Exchange].]

["Determining Futures Exchange" [means [**specify Determining Futures Exchange**][the Determining Futures Exchange specified in the table]][shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Reference Asset][respective Basket Component][or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity.] [In case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of derivatives' quotation in respect of the [Reference Asset][respective Basket Component][or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of notice pursuant to § 12. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Determining Futures Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Futures Exchange].]

§ 3

([Interest][, ][Additional Amount])

**[In case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:**

- (1) The Pfandbriefe shall bear interest on their [Principal Amount][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] [**insert Interest Commencement Date**] (the "Interest Commencement Date") [for each Interest Period] to [(and including)][(but excluding)] the [Maturity Date][**insert other date**] at a rate of [**insert Interest Rate**][per annum]. Interest shall, subject to a postponement or adjustment pursuant to § 8 (2), be payable in arrear [quarterly][semi-annually][annually][•] on [**insert Interest Payment Date(s)**] in each year ([each such date, an][the] "Interest Payment Date")[, starting on [**insert first Interest Payment Date**]].

[The calculation of the interest amount (the "Interest Amount") shall be based on the Day Count Fraction.]

[The first payment of interest will be made on [**insert first Interest Payment Date**][if **Interest Commencement Date is not a regular Interest Payment Date insert:** and amount to [**insert initial Broken Amount for each Specified Denomination**] for [each Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount].][**If the final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from [(and including)][(but excluding)] [**insert Interest Payment Date preceding the final Interest Payment Date**] to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Observation Date [•]][Maturity Date][**specify other date**] will amount to [**insert final Broken Amount (if applicable for each Specified Denomination)**] [for each Specified Denomination][for the Aggregate Principal Amount].]

**[In case of step-up bonds insert:**

["Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date.]

**[If the TEFRA D Rules apply, insert:** Prior to the Exchange Date, payments of interest shall be made only after presentation of the Non-U.S. Ownership Certificates. A separate Non-U.S. Ownership Certificate shall be required in respect of each such payment of interest.]

**[In case of Floating Rate Pfandbriefe insert:**

- (1) The Pfandbriefe shall bear interest on their [Principal Amount][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] [**insert Interest Commencement Date**] (the "Interest Commencement Date") to [(and including)][(but excluding)] the [Maturity Date][**insert other date**] [for each Interest Period]. Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.

"Interest Payment Date" means[, subject to a postponement or an adjustment pursuant to § 8 (2)] [**in case of specified Interest Payment Dates insert:** [each of [the following dates:][the [**insert specified Interest Payment Date/s**]].][**in case of specified Interest Periods insert:** each date, which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [**insert number**][weeks][months][**insert other specified periods**] after the preceding Interest Payment Date or, in case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date][as well as the Maturity Date].

"Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] [the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date.

[The calculation of the Interest Amount shall be based on the Day Count Fraction.]

**[In case of Euribor/Libor or other Reference Rate-linked Floating Interest Pfandbriefe (Screen Rate Determination) insert:**

(2) **[In case of Screen Rate Determination insert:** The Interest Rate (the "Interest Rate") for each Interest Period will, unless provided otherwise below, be

- (a) if only one offered quotation is available on the Screen Page, the offered quotation; or
- (b) if more than one of these offered quotations are available on the Screen Page, the arithmetic mean of the offered quotations (if applicable, rounded up to nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth per cent., with 0.0005]**[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth per cent., with 0.000005] being rounded upwards)

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro][**insert other currency**] (the "Reference Currency") for that Interest Period, for which offered quotations are specified, or, if applicable, for which offered quotations appear on the Screen Page as of 11:00[•] [a.m.][p.m.] ([Brussels][**insert other financial center**] time) on the Interest Determination Date

**[in case of a Margin insert:** [plus][minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

"Interest Determination Date" means the [second][**insert number of days**] Banking Day [•] prior to the commencement of the relevant Interest Period.

**[In case of a Margin insert:** The "Margin" amounts to [•] per cent per annum.]

"Screen Page" means [**insert relevant Screen Page**] or each successor Screen Page.

**[If the Interest Rate is calculated on a different basis, insert all details here.]**

**[In case of Dual Currency Pfandbriefe and Partially Paid Pfandbriefe, insert all details here.]**

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

If the relevant Screen Page is not available in each case as at such time, or if, in case of (a) above, no such quotation appears or, in case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone][**insert other financial center**] office of each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period in a representative amount to leading banks in the [Euro-Zone][**insert other financial center**] interbank market at approximately [11:00] [•] [a.m.][p.m.] ([Brussels][**insert other financial center**] time) on the Interest Determination Date.

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

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 Interest Rate for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean of the offered quotations (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005]**[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at approx. [11:00] [•] [a.m.][p.m.] ([Brussels][**insert other financial center**] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period in a representative amount by leading banks in the [Euro-Zone][**insert other financial**

**center**] interbank market [**if Margin insert:** [plus][minus] the Margin]; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Interest Rate for the relevant Interest Period shall be the offered quotation for deposits in [Euro][**insert other currency**] for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in [Euro][**insert other currency**] for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the leading banks in the [Euro-Zone][**insert other financial center**] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [**in case of a Margin insert:** [plus][minus] the Margin].

If the Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Interest 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 Interest Determination Date, on which such quotations were offered [**in case of a Margin insert:** [plus][minus] the Margin] (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that, which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

"Reference Banks" means in case of (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. [**Insert names of the Reference Banks.**]

"Euro-Zone" means the region of those member states of the European Union, which have or, respectively, will have introduced a common currency, pursuant to the Treaty establishing the European Union (signed in Rome on 25 March 1957), amended by the Treaty of the European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, in its respective version.

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

**[In case of Reference Asset-linked Floating Interest Pfandbriefe insert:**

- (2) The Interest Rate for each Interest Period (the "Interest Rate") equals the percentage rate determined by the Calculation Agent] pursuant to the following provisions: [●]

"Interest Determination Date" means the [[●][Banking Day][Calculation Date] prior to the respective Interest Payment Date][**insert other provisions to determine the Interest Determination Date**].

[The provisions for the determination of the Interest Rate may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Reference Asset-linked Interest Rate. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

**[In case of all Floating Rate Pfandbriefe insert:**

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

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

- (4) The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the Interest Rate is to be determined, determine the Interest Rate and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Pfandbriefe in respect of [each Specified Denomination][the outstanding Aggregate Principal Amount] for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to [each Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount].]

- (5) [The Calculation Agent] [●] will arrange for the Interest Rate [and the Reference Interest Rate], each Interest Amount for the respective Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Principal Paying Agent and every stock exchange, on which the Pfandbriefe are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the stock exchange [and to the Pfandbriefe Holders in accordance with § 12] as soon as possi-

ble after their determination but in no event later than on the [forth] [●] Banking Day following its calculation. In case of an extension or shortening of the Interest Period, the Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment). Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Pfandbriefe are then admitted or traded and to the Pfandbriefe Holders in accordance with § 12.]

- (6) All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agent/s and the Pfandbriefe Holders.]

**[In case of Non-interest-bearing Pfandbriefe insert:**

The Pfandbriefe are non interest bearing.]

**[In case of Zero Coupon Pfandbriefe insert:**

- (1) During their lifetime, there will be no periodic Interest payment on the Pfandbriefe.
- (2) In case the Issuer does not redeem the Pfandbriefe at Maturity, Interest will accrue at the default rate of interest<sup>1</sup> established by law from the outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the point in time, on which principal and interest from or in relation to the Pfandbriefe are made available to the Clearing System.

**[In case of all Pfandbriefe with an Interest Rate and Day Count Fraction insert:**

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

**[In case of Actual / Actual (ICMA):**

**[if the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls (including in case of short coupons) insert:** the number of days in the Calculation Period divided by **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in the Interest Period in which the Calculation Period falls **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** and (2) the number of Interest Periods normally ending in any year].]

**[if the Calculation Period is longer than one Interest Period (long coupon) insert:** the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Interest Period **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** 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 Interest Period divided by **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Interest Period **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** 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 Actual / 365 or Actual / Actual (ISDA) insert:**

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

<sup>1</sup> The default rate of interest pursuant to §§ 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (*BGB*) is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.



**[If Actual / 365 (Fixed) insert:**

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

**[If Actual / 365 (Sterling) insert:**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

**[If Actual / 360 insert:**

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

**[If 30/360 insert:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

**[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert:**

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

**[If 30E/360 or Eurobond Basis insert:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the first day or last day of the Calculation Period (unless, in case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, 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).] ]

[No Interest Calculation Method applicable.]

**[In case of Pfandbriefe with an Additional Amount determined by reference to a Reference Asset:**

- (1) Each Noteholder shall be entitled to payment of the Additional Amount on [each] Additional Amount Payment Date. However, if any Additional Amount Payment Date is not a Banking Day, the Pfandbriefe Holders shall only be entitled to payment of the Additional Amount on the next following Banking Day and shall not be entitled to any further payment in respect of such deferral.

"Additional Amount Payment Date" means [insert **Additional Amount Payment Date(s)**].

- (2) The "Additional Amount" shall be determined [by the Calculation Agent][on the relevant Additional Amount [Valuation][Observation [•]] Date] in accordance with the following [formula][provisions]: [insert **formula and/or provisions to determine the Additional Amount**].]

["Additional Amount [Valuation][Observation] Date" means [the [•][Banking Day][Calculation Date [•]] prior to the relevant Additional Amount Payment Date][insert **other provisions to determine the Additional Amount Valuation/Observation Date**].]

- (3) The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

**[If applicable, insert for all Pfandbriefe (including Reference Asset linked interest Pfandbriefe) insert:**

- ([•]) [For the purpose of this § 3, "Banking Day" means [•][any day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Clearing System] [if the **Specified Currency is Euro or TARGET is needed for other reasons, insert:** [as well as] the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] [is][are] open for business[.] [if the **Specified Currency is not Euro or it is needed for other reasons, insert:** [and] banks and foreign exchange markets settle payments in [insert **all relevant financial centers**]].]

§ 4

(Maturity, Redemption Amount[, Deliveries], Optional Redemption)

- (1) The redemption of the Pfandbriefe will be due, unless redeemed early pursuant to [paragraph [•] of this § 4][.] [or] [§ 5][.] [or] [§ 6] on [insert specified Maturity Date] (the "Maturity Date") in the amount of the Redemption Amount.

"Redemption Amount" means, with respect to each Note,[the Redemption Amount determined in accordance with this § 4][an amount in [Euro][•] equal to [its Specified Denomination [, transferred into Euro as follows: [insert relevant provisions]].

**[Insert in case of optional redemption by the Issuer (Call-Option):**

- (2) The Issuer may on [insert Call Date/s][of each year, commencing on [•]] ([the][each such date an] "Call Date") redeem the Pfandbriefe completely [or partially] [under the following conditions]. The Issuer will give notice of such redemption at least [•][days][months] prior to the [relevant] Call Date pursuant to § 12. Such notice shall be irrevocable and shall specify the [relevant] Call Date. The Pfandbriefe will be redeemed [on the][within 5][•] Banking Days after the][Call Date][Valuation Date][Observation Date [•]] at the Optional Redemption Amount [together with any interest accrued until the Call Date].

"Optional Redemption Amount" means [with respect to each Note, an amount in [Euro][insert regulation for dual currency Pfandbriefe] equal to [its Specified Denomination][its Aggregate Principal Amount] [,transferred into Euro as follows: [insert relevant provisions]][insert other method to determine the Optional Redemption Amount].]

**[Insert in case of Zero Coupon Pfandbriefe:**

- ([•]) The Redemption Amount will be determined by applying the Day Count Fraction set forth in § 3.]

§ 5

(Buy-back)

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the Issuer's sole discretion, be held, resold or forwarded to [the Principal Paying Agent][•] for cancellation.]

§ 6

([Index Concept, ]Adjustments[, Early Redemption]  
[, Issuer's Irregular Call Rights])

**[In case of a Basket as Reference Asset:**

[With respect to the Basket as Reference Asset, the following provisions shall apply:]

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either
- (a) to exercise its reasonable discretion in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
  - (b) to exercise its reasonable discretion in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Terms and Conditions to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right described in this § 6 of these Terms and Conditions remains unaffected.]

**[in case of an index as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] shall be the [Reference Asset][respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the level of the [Reference Asset][respective Basket Component] by the [respective][Index Sponsor][Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the term of the Pfandbriefe, changes are made or occur in respect of the calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis of which the [Reference Asset][respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.
- [(2)][(3)] Changes in the calculation of [the Reference Asset][a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine the [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount], unless the new relevant concept or calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged. The method to determine [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] may also be adjusted if the calculation or publication of [the Reference Asset][a Basket Component] is cancelled or replaced by another Reference Asset. The adjusted method to determine [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- [(3)][(4)] If the calculation or the publication of [the Reference Asset][a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Reference Asset][Basket Component], the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, stipulate which Reference Asset [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] (the "Replacement [Reference Asset][Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] accordingly. The Replacement [Reference Asset][Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 12. Commencing with the first application of the Replacement [Reference Asset][Basket Component], any reference to the [Reference Asset][respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement [Reference Asset][Basket Component].
- [(4)][(5)] If [the Reference Asset][a Basket Component] is no longer determined and published by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "New Index-Sponsor"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] on the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] as determined and published by the New Index-Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall be deemed as referring to the New Index-Sponsor, if so permitted by context. If [the Reference Asset][a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] [Index Calculation Agent] [Index Sponsor] but rather by another person, company or institution (the "New Index-Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] on the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] as calculated by the New Index-Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent contained herein shall, be deemed as referring to the New Index-Calculation Agent, if so permitted by context.
- [(5)][(6)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Reference Asset][respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Refer-

ence Asset][Basket Component][or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, or [(iii)] should the determination of the [Reference Asset] [respective Basket Component] be permanently terminated, the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

**[Other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of [the Additional Amount][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the company that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company's assets and capital – in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization)**[insert other adjustment events]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine [the Additional Amount][,] [the Ratio] [the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party,

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a bond as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the entity that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affects the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset][respective Basket Component] by its respective issuer, or debt rescheduling in general) **[insert other adjustment events]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine [, the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined,
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset][respective Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default, in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset][respective Basket Component]

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a commodity or a future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio][and the Early Redemption Amount] shall be the [commodity][future contract] specified as the [Reference Asset][respective Basket Component] with the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,][or] the currency of trading) [or the expiry date].

- [(2)][(3)] If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination or the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to account for such change. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The method to determine [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] may also be adjusted in case trading in [the Reference Asset][a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine [the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- [(3)][(4)] If trading in [the Reference Asset][a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent in its reasonable discretion is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the Determination of [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to account for any difference in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] on the Replacement Reference Market, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 12. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Reference Market.
- [(4)][(5)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] on the Reference Market or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] shall be the [Reference Asset][respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Reference Asset][respective Basket Component]. The calculations are based on the NAV of the [Reference Asset][respective Basket Component] as officially applicable on the [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and communicated by the Investment Company, [or, at the discretion of the Calculation Agent, as determined for a [Reference Asset][Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the [Valuation Date][Observation Date [●]] at the Relevant Exchange. Should such Relevant

Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Stock Exchange for determination purposes].]

- [(2)][(3)] The Issuer may postpone payment of [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] up to [●][twelve (12)] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the estimated Redemption Amount estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Reference Asset][respective Basket Component] notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant [Valuation Date][Observation Date [●]]. Pfandbriefe Holders are not entitled to interest or any other payments for such delay.]
- [(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Pfandbriefe and the latest available NAV for the [Reference Asset][respective Basket Component]. The adjusted method to determine [, the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- [(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall, within five Banking Days from the Reference Date, be entitled to adjust the method for determining [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:
- (a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Reference Asset][respective Basket Component] will be replaced by the performance of the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [●] Calculation Days (the "Reference Date"), or
  - (b) adjust, where it finds it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Pfandbriefe and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in accordance with § 6([●]). The adjusted method to determine [, the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.]
- [●] In the event that the NAV of the [Reference Asset][respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed as referring to the New Investment Company, if so permitted by context.
- [●] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event or should, in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. In such notice, the Cancellation Amount shall be specified. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [ and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]
- [[●]] The Issuer undertakes to pay at least [●] per cent. of the amount determined according to the closing price of the Reference Asset within [30] [●] Banking Days after the Calculation Date linked to the relevant Valuation Date for Maturity Date and the remaining amount within another [●] Banking Days to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders. The Pfandbriefe Holders shall not be entitled to interest for the period between the relevant Valuation Date for the Maturity Date and the payment of the Redemption Amount [and the [Optional] Redemption Amount].]

- [[●] The payment of any [Optional] Redemption Amount is subject to the condition, that the Issuer has in advance of the Maturity Date received sufficient funds from the Liquidation of the Reference Asset. If the Issuer has not received such or sufficient payment (for reasons of tax deduction or otherwise), the entitlement to receive the [Optional] Redemption Amount is limited to the amount actually received by the Issuer.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1)][(2)] In the event that the [Reference Asset][respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine [the Additional Amount] [and][,] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] on the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Fixing Sponsor.

- [(2)][(3)] Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that

- (a) a replacement for the Fixing Sponsor is not available or
- (b) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transaction, entering of the currency used for the calculation into the European Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Reference Asset][respective Basket Component]) the reliable determination of the [Reference Asset][respective Basket Component] is impossible or impracticable,

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

**[Insert other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]]**

**[in case of certificates as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to certificates as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the issuer of the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset][respective Basket Component] by its respective issuer or any adjustments made to the [Reference Asset][respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset][Basket Component])[insert other adjustment events], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding on the underlying the [Reference Asset][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the



largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. The adjusted method to determine [, the Additional Amount] [, the Ratio] [,the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity who has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset][respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default as determined in accordance with the terms and conditions of the [Reference Asset][respective Basket Component],

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a floating interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:

- [(2)] If the Screen Page for the [Reference Asset][respective Basket Component] at the specified time is not available or if the Reference Price [R] for the [Reference Asset][respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price [R] shall be the [●]rate (expressed as a percentage p.a.) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If such Screen Page is no longer displayed in one of the other information services, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage p.a.) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Reference Asset][respective Basket Component] (expressed as a percentage rate p. a.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two][●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price [R] may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percentage point) of the quotes specified by these reference banks.]

**[Insert other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]]**

§ 7

**[In case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

(Intentionally left out)]

**[Otherwise:**

(Market Disruptions)

- (1) If a Market Disruption occurs on [the][a] [Valuation Date][Observation Date [●]] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Valuation Date][Observation Date [●]] [with respect to the relevant Basket Component[s]][with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date][Banking Day] on which the Market Disruption no longer exists [Any payment date relating to such [Valuation Date][Observation Date [●]] shall be postponed accordingly if applicable.]

- (2) Should the Market Disruption continue for more than [30][●] consecutive [Calculation Dates][Banking Days], the Issuer, in its sole and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Reference Price [R][●] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption]. The Reference Price [R][●] required for the determination of the [Additional Amount][Early Redemption Amount] shall be determined [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)][●] on this [thirty-first][●] day][on the basis of the last such Reference Price [R][●] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent], taking into account the economic position of the Pfandbriefe Holders.

**[Insert other proceedings in case of Market Disruptions]**

- (3) "Market Disruption" means:

**[in case of a share, a bond or a certificate as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to [shares][or][bonds][or][certificates] as Basket Components]

- (a) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset][one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange [or]
- (b) in general the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset][one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange,[or]

**[only if a bond or any other unlisted security is the relevant Reference Asset or Basket Component:**

- (c) the determination by the Calculation Agent in its absolute discretion that no inter bank offered price or value is available, [or]

**[●] [insert other method/s to determine a Market Disruption]**

[to the extent that such suspension or restriction occurs during the last hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset][relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange, or as the case may be, the Determining Futures Exchange, shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.]

**[in case of an index being the Reference Asset or a Basket Component:**

[with respect to indices as Basket Components]

- (a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives linked to the Reference Asset are listed or traded, or
- (b) in relation to individual securities which form the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which such securities are traded or on the respective Futures Exchange, on which Derivatives linked to such securities are traded, [or];
- (c) the suspension of or failure to calculate [the Reference Asset][a Basket Component] or the non-publication of the calculation as a result of a decision by [the Index Sponsor][the Index Calculation Agent], [or]

**[●] [Insert other method to determine a Market Disruption]**

to the extent that such Market Disruption occurs in the last hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset][affected Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, does not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.]

**[in case of a commodity as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to commodities as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [the Reference Asset][a Basket Component] on the Reference Market,
- (b) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset][a Basket Component] on the Determining Futures Exchange, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Reference Assets][a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to [the Reference Asset][the respective Basket Component][,], or]

[•] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[Any restriction of the trading hours or the number of calculation days on the relevant Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a previously announced change in the rules of the relevant Reference Market.]

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (a) the failure to publish the [Reference Asset][respective Basket Component] by the Fixing Sponsor, or
- (b) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted as a part of [the Reference Asset][a Basket Component] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate, [or]
- (c) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above, [or]

[•] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

to the extent that the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.]]

**[in case of a future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to future contracts as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Reference Asset][a Basket Component] pursuant to the rules of the Reference Market,
- (b) in general the suspension or the restriction of trading by the Reference Market, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the [Reference Asset][respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the [Reference Asset][respective Basket Component])[,], or]

[•] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[A restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.]

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components]

- (a) the failure to calculate the NAV of [the Reference Asset][a Basket Component] as a result of a decision by the management company or the fund administrator of the relevant Fund, [or]
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Reference Asset][a Basket Component] takes place, or other circumstances occur not allowing a determination of the NAV of [the Reference Asset][a Basket Component][, or] [•]

[●] [Insert other method/s to determine a Market Disruption]]

§ 8

(Payments)

- (1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount [the Cancellation Amount] [, the Interest Amount][, the Additional Amount] and all amounts owed under these Terms and Conditions in [the Specified Currency][**insert regulation for dual currency Pfandbriefe**] [on the [fifth] [●]][within [●]] Banking Day[s] following the [Valuation Date][Observation Date [●]][Maturity Date] [or, as the case may be, the respective [Early Maturity Date][Interest Payment Date][Additional Amount Payment Date]. All payable amounts shall be rounded up or down to [**if the Specified Currency is Euro, insert:** the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards][**if the Specified Currency is not Euro, insert:** the smallest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards]. [The conversion of the amounts payable in [Euro] [●] is effected [●].
- (2) If the due date for any payment under the Pfandbriefe (the "Payment Date") is not a Banking Day then [**if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert:** the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day.]  
**[in case of Floating Rate Convention insert:** the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) an Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls [**insert number**] months][**insert other specified periods**] after the preceding applicable Interest Payment Date.]  
**[if the Following Business Day Convention is applicable, insert:** the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day .]  
**[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert:** the Pfandbriefe Holders shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]  
**[for any Business Day Convention, if no adjustment is effected, insert:** the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to further interest or other payments in respect of such delay.]  
**[for any Business Day Convention, if an adjustment is effected, insert:** In the event that the maturity of a payment is [brought forward][or][postponed] as described above, such Payment Date and the respective Interest Amount will be adjusted accordingly [and the Noteholder is entitled to possible further Interest due to such default].]  
**[If applicable, insert deviating Business Day Convention for Redemption Amount, Early Redemption Amount and/or Additional Amount etc.]**
- (3) All payments shall be made to the Principal Paying Agent (as defined in § 9). The Principal Paying Agent shall pay the amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depository bank for transfer to the Pfandbriefe Holders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its obligations under the Pfandbriefe in the amount of such payment.

**[Insert for fixed and floating rate Pfandbriefe only:**

- (4) If the Issuer fails to make any payment under the Pfandbriefe when due, accrual of interest on due amounts continues on the basis of [●] [the default interest rate established by law<sup>1</sup>]. Such accrual of interest starts on the due date of that payment and ends at the end of the day preceding the effective date of payment.]

<sup>1</sup> The default rate of interest pursuant to §§ 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (*BGB*) is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

[(4)][(5)] Payments of interest on the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note shall be made only after delivery of the Non-U.S. Ownership Certificates (as described in § 1) by the relevant participants to the Clearing System.]

**[In case of partially deposited Pfandbriefe insert:**

[(•)] The Pfandbriefe shall be redeemed on the Instalment Date[(s)] below at the following Instalment Amount[s]:

"Instalment Date[s]"	"Instalment Amount[s]"
[Insert Instalment Date/s]	[Insert Rate/s]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]]

§ 9

(Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent)

- (1) [The Principal Paying Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [(•)] (the "Principal Paying Agent"). The Principal Paying Agent may appoint additional Paying Agents and revoke such appointment. The appointment and revocation shall be published pursuant to § 12.
- (2) [The Calculation Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich][**specify other entity appointed as Calculation Agent**] (the "Calculation Agent").
- (3) Should any event occur which results in the Principal Paying Agent or Calculation Agent being unable to continue in its function as Principal Paying Agent or Calculation Agent, the Issuer is authorized to appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. Any such transfer of the functions of the Principal Paying Agent or Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer pursuant to § 12.
- (4) The Principal Paying Agent [, the Paying Agents] and the Calculation Agent shall be liable for making, failing to make or accepting statements and for taking or failing to take actions only if and to the extent that they fail to exercise the due care of a prudent merchant.
- (5) The calculations and regulations of the Calculating Agent including the calculation of the Redemption Amount [,][and] [the Additional Amount][,] [and][the Early Redemption Amount][and the Ratio] pursuant to § 4 as well as the regulations and adjustments pursuant to § 6 shall (provided no obvious error is present) be final and binding for all parties. The Calculation Agent shall not be responsible for other errors or bona fide omissions that occur during calculation of Amounts or regulations of any nature pursuant to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

§ 10

(Taxes)

Payments in respect of the Pfandbriefe shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by or for the account of any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld taxes with the competent government agencies.]

§ 11

(Status)

The obligations under the Pfandbriefe constitute immediate, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbriefe Act (*Pfandbriefegesetz*) and rank, unless provided otherwise by law, at least *pari passu* with all other obligations

of the Issuer arising from **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage]** **[in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector]** Pfandbriefe.

§ 12

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the Stock Exchanges, on which the Pfandbriefe are admitted or traded.]

- (1) All Notices regarding the Pfandbriefe shall be published in **[if Germany is the home Member State insert: in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)][.][and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the [*Luxemburger Wort*].[*Tageblatt*"].] **[insert other applicable newspaper.]** [[and][or] on the internet page of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))]**[•]**. Any such Notice shall be effective as of the publishing date (or, in case of several publications as of the date of the first such publication).**
- (2) The Issuer shall be entitled to replace a newspaper publication pursuant to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for forwarding to the Pfandbriefe Holders, **provided that** in cases, in which the Pfandbriefe are listed on a Stock Exchange, the regulations of such Stock Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Pfandbriefe Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In case of Pfandbriefe, which are listed at the Luxemburg Stock Exchange, insert: As long as any Pfandbriefe are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this Stock Exchange require it, all notices with regard to the Pfandbriefe shall be published pursuant to paragraph (1).]**

**[insert other manner for notices]**

§ 13

(Presentation Period)

The presentation period provided in § 801 para. 1 sentence 1 of the German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

§ 14

(Partial Invalidity)

- (1) Should any provision of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provisions are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of these Terms and Conditions is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions and are in the interest of the parties.
- (2) The Issuer is authorised, without consent of the Pfandbriefe Holders, (i) to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes as well as (ii) to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, for which, in cases described in (ii), only such changes and/or additions are allowable as, in light of the Issuer's interest, are reasonable for the Pfandbriefe Holders, i.e., which do not fundamentally impair the financial position of the Pfandbriefe Holders. Notices of changes and/or additions to these Terms and Conditions shall be given without delay, pursuant to § 12.

§ 15

(Applicable Law, Place of Performance, Forum[, Language])

- (1) The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Issuer and the Pfandbriefe Holders shall be governed by the law of the Federal Republic of Germany.

- (2) The place of performance is [Munich], [•].
- (3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from the matters governed by the terms and conditions of these Pfandbriefe shall be brought before the court in [Munich] [•].
- [(4) [These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is attached. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]  
[These Terms and Conditions are written in the English language. A German language translation is attached. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

## **NOTES**

### **In case of consolidated Conditions**

The following are the Terms and Conditions of the Notes, which (subject to completion and amendment, as agreed between the Issuer and the relevant Dealer/Lead Manager and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Temporary Global Note, Permanent Global Note or Global Note that is to be deposited with, or, as the case may be, a common depository for, the relevant Clearing System (all as defined in the Terms and Conditions).

### **In case of non-consolidated Conditions**

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



**Structure of the German version of the Terms and Conditions (Notes)**

§ 1	Serie, Form der Schuldverschreibungen, Begebung weiterer Schuldverschreibungen
§ 2	Definitionen
§ 3	[Verzinsung][, ][Zusätzlicher Betrag]
§ 4	Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag[, Lieferungen], Optionale Rückzahlung
§ 5	[Vorzeitige Kündigung durch die Anleihegläubiger][,][Rückwerb]
[§ 5a	Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Anleihegläubiger]
§ 6	[Indexkonzept, ]Anpassungen[, Vorzeitige Rückzahlung][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]
§ 7	[absichtlich ausgelassen][Marktstörungen]
§ 8	Zahlungen[, Lieferungen]
§ 9	Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle
§ 10	Steuern
§ 11	Rang
§ 12	Ersetzung der Emittentin
§ 13	Mitteilungen
§ 14	Vorlegungsfrist
§ 15	Teilunwirksamkeit
§ 16	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache]

*German version of the Terms and Conditions (Notes)*

**Anleihebedingungen**

[Tabelle

Korbwert	Beschreibung
B[●]	<p>[Für jeden Korbbestandteil angeben:</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleihenemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name des Indexes, Name des Indexsponsors, Name der Index-Berechnungsstelle [(wie im beigefügten Anhang beschrieben)], ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikationen des Wechselkurses, Fixing Sponsor, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Fondsanteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikation und Fälligkeitsmonat des Terminkontrakts, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikation des Zinssatzes, Maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite]</p> <p>[Code für anderes Informationssystem einfügen]]</p>

[Nur für Retail! Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen und ihrer Gewichtung einfügen. Einzelne Korbbestandteile als "Korbbestandteil B[●]" definieren. Darstellung der Information unter Angabe von z.B. Emittentin/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Seite/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Uhrzeit/Code für anderes Informationssystem.]]

§ 1

(Serie, Form der Schuldverschreibungen, Begebung weiterer Schuldverschreibungen)

- (1) Diese Serie (die "Serie") von [Genauere Beschreibung der Schuldverschreibungen einfügen] (die "Schuldverschreibungen") der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung [●])] (die "Emittentin") wird am [●] (der "Begebungstag") in Form von Inhaberschuldverschreibungen auf der Grundlage dieser Anleihebedingungen (die "Anleihebedingungen") in [Festgelegte Währung einfügen] (die "Festgelegte Währung") [oder [ggf. alternative Währung einfügen]] im Gesamtnennbetrag von [●] (der "Gesamtnennbetrag") [und aufgeteilt in [●] Schuldverschreibungen, jeweils mit einem Nennbetrag von [●] (die "Festgelegte Stückelung")] begeben.

**[Im Fall von Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibungen, die gegen Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibungen ausgetauscht werden, einfügen:**

- (2) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung") ohne Zinsschein verbrieft, die bei dem Clearing System hinterlegt wird. Die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung wird am oder nach dem 40. Tag (der "Austauschtag") nach dem Begebungstag nur nach Vorlage von Bescheinigungen (entsprechend der im Anhang abgedruckten Bescheinigungen A und B), wonach der wirtschaftliche Eigentümer oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) (die "Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum"), gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung" und, zusammen mit der Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung die "Global-Inhaberschuldverschreibungen") ausgetauscht. Jede Global-Inhaberschuldverschreibung trägt die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten von [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.]. [Die Details eines solchen Austausches werden in den Büchern der ICSD geführt.]

Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Schuldverschreibungen in effektiver Form. Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. [Die Zinsansprüche sind durch die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.]

"U.S.-Personen" sind solche, wie sie in *Regulation S* des *United States Securities Act of 1933* definiert sind und umfassen insbesondere Gebietsansässige der Vereinigten Staaten sowie amerikanische Kapital- und Personengesellschaften.

**[Im Fall einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ab dem Begebungstag einfügen:**

- (2) Die Schuldverschreibungen sind in einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ohne Zinsschein verbrieft (die "Global-Inhaberschuldverschreibung"), die die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.] trägt und bei dem Clearing System hinterlegt wird. Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Schuldverschreibungen in effektiver Form. Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. Die Zinsansprüche sind durch die Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.]

**[Stets einfügen:]**

- (3) "Clearing System" [ist Clearstream Banking AG, Frankfurt][sind Citibank N.A. als gemeinsamer Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear-Systems ("Euroclear")][(CBL und Euroclear sind jeweils ein "ICSD" (International Central Securities Depository) und gemeinsam die "ICSDs")][**anderes Clearing System festlegen**].

**[Im Fall von Euroclear und CBL und wenn die Global-Inhaberschuldverschreibung eine NGN ist, einfügen:**

- ([•]) Die Schuldverschreibungen werden in New Global Note Form ("NGN Form") ausgegeben und von dem Clearing System verwahrt. Der Nennbetrag der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Büchern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Bücher der ICSDs (die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt der Bücher des jeweiligen ICSD.

Bei jeder Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich bzw. Kauf und Entwertung der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen werden die Einzelheiten über Rückzahlung, Zinszahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der [Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. der] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung anteilig in die Bücher der ICSDs eingetragen und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Bücher der ICSDs aufgenommenen und durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen. [Für das technische Verfahren der ICSDs im Fall der optionalen Rückzahlung (wie in § 4 definiert) hinsichtlich einer teilweisen Rückzahlung wird der ausstehende Rückzahlungsbetrag entweder als Reduzierung des Nennbetrags oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in die Bücher der ICSDs aufgenommen.]

**[Für alle Schuldverschreibungen einfügen:]**

- ([•]) Die Emittentin darf ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, mit ihnen eine einheitliche Serie von Anleihen bilden und den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen erhöhen. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebene Schuldverschreibungen.

**[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:** Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Schuldverschreibungen (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]

## § 2

### (Definitionen)

Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

"Referenzwert" [ist][sind]

[ein Korb bestehend aus [•] [wie in der Tabelle beschrieben] (der "Korb").]

#### **[Hinsichtlich Aktien als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle beschriebenen Aktien.] [folgenden Aktien:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

die Aktie[n] der [**Aktienemittentin**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

**[Sofern Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Aktie als Korbbestandteil wiederholt.]**

#### **[Hinsichtlich Anleihen als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle beschriebenen Anleihen.] [folgenden Anleihen:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

die Anleihe[n] ausgegeben von [**Anleihenemittentin**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], [fällig am [**Fälligkeitstag**]] [ohne festen Fälligkeitstag] mit einer Stückelung von [•].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Anleihe als Korbbestandteil wiederholt.]**

#### **[Hinsichtlich Zertifikate als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle beschriebenen Zertifikate.] [folgenden Zertifikate:]]

[Korbbestandteil [•][ist][sind]]

[das Zertifikat][die Zertifikate] ausgegeben von [der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**Zertifikatsemittentin**] bezogen auf [**zugrunde liegende(r) Wert/e**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Zertifikat als Korbbestandteil wiederholt.]**

#### **[Hinsichtlich Indizes als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Indizes[, deren Beschreibungen als Anhang beigefügt sind].] [folgenden Indizes:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [**Indexname**] wie von [**Name des Indexsponsors**] [berechnet und] veröffentlicht (der "Indexsponsor") [und wie von [**Name der Indexberechnungsstelle**] berechnet (die "Indexberechnungsstelle") [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Index als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Rohstoffe als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Rohstoffe.] [folgenden Rohstoffe:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [Name, Eigenschaften und maßgeblicher Rohstoffkurs] ([Reuters: [•]] [Bloomberg:[•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Rohstoff als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Wechselkurse als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle angegebenen Wechselkurse.] [folgenden Wechselkurse:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [Name und weitere Angaben für den Wechselkurs] ([Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]]) wie festgelegt durch [Name des den Kurs feststellenden Sponsors] (der "Fixing Sponsor").]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Wechselkurs als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Fondsanteile als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Fondsanteile.] [folgenden Fondsanteile:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind][sind]]

[Beschreibung der Fondsanteile] ([WKN: [•]] [ISIN: [•]] [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]]) in [Name des Fonds] (der "Fonds") [der][des] [Name der Fondsgesellschaft] (die "Fondsgesellschaft"). [Beschreibung der Benchmark einfügen]]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Fondsanteil als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Terminkontrakte als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Terminkontrakte.] [folgenden Terminkontrakte:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)] ([Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf dem [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Terminkontrakt als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Zinssätze als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Zinssätze.] [folgenden Zinssätze:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der][die] [**Name des Zinssatzes**] [des angebotenen][•]Zinssatzes (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro][•] für diese Zinsperiode, die auf [**Bildschirmseite angeben**] (die "Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [•] ([Brüsseler] [Londoner] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) (die "Maßgebliche Uhrzeit") erscheint.]

[**Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Zinssatz als Korbbestandteil wiederholt.**]

["Bezugsverhältnis" ist [**Bezugsverhältnis angeben**] [das Bezugsverhältnis wie in der Tabelle angegeben].]

["Referenzkurs" ist

[hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Indexsponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [der Nettoinventarwert ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile] [die [offizielle] Kursfeststellung] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [der [offizielle] Zinssatz [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[**andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses.**]

["Referenzkurs  $R[(\min)(\max)(\text{initial})(\text{final})(\bullet))]$ " ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [•]] [der [höchste][niedrigste][•] Referenzkurs [am Beobachtungstag][**Betrag angeben**]][der Referenzkurs  $R[(\min)(\max)(\text{initial})(\text{final})(\bullet))]$  wie oben in der Tabelle [1] angegeben][**andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzkurses (R/min/max/initial/final/etc.) festlegen.**]

[**vorhergehenden Absatz für alle Referenzkurse (R min/max/initial/final/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Referenzwert, für alle Korbbestandteile wiederholen**]

["Maßgeblicher Referenzkurs" ist [der [höchste] [niedrigste] [•] Referenzkurs  $R[(\min)(\max)(\text{initial})(\text{final})(\bullet))]$  eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Bestimmung des Maßgeblichen Referenzkurses.**]

["Korbwert  $B[(\min)(\max)(\text{initial})(\text{final})(\bullet))]$ " ist [die Summe][das arithmetische Mittel][[des Referenzkurses][von  $R[(\min)(\max)(\text{initial})(\text{final})(\bullet))]$  aller Korbbestandteile][der [höchste][niedrigste][•] Korbwert][[der Referenzkurs  $R[(\min)(\max)(\text{initial})(\text{final})(\bullet))]$ ][am Beobachtungstag[•]][**Betrag angeben**][**andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts/B/min/max/initial/final/etc. festlegen.**]

[**vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte (B/min/max/initial/final/etc.) wiederholen**]

["Kursentwicklung des [Referenzwerts] [Korbwerts [•]]" ist [der Quotient [des Referenzkurses [von R][([final][•])]] [(des Korbwerts) [B]([final][•])]] geteilt durch den Referenzkurs [R] ([initial][•])] [Korbwert (B [initial][•])] [die [höchste] [niedrigste] Maßgebliche Kursentwicklung eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Kursentwicklung des Referenzwerts**].]

["Maßgebliche Kursentwicklung" eines Korbbestandteils ist [der Quotient des Referenzkurses (R [final][•]) des Korbbestandteils [•], geteilt durch den Referenzkurs [R] ([initial][•]) dieses Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Maßgeblichen Kursentwicklung eines Korbbestandteils**].]

"Berechnungstag" ist [ein Tag, an dem der [Referenzwert][jeweilige Korbbestandteil]]

[in Bezug auf [Aktien][,] [und] [Anleihen] [und] [Zertifikate] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil [an der Maßgeblichen Börse gehandelt wird]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [durch den Indexsponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige [NAV][Kurs] des Korbbestandteils] [durch die Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil] [durch den Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil] [[zur Maßgeblichen Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[**andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen**].

["Bankgeschäftstag" ist jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing System [**wenn die Festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET)] geöffnet [ist][sind][.][**wenn es sich bei der Festgelegten Währung nicht um Euro handelt oder wenn es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [**alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen**] vornehmen.]

["Bewertungstag" ist der [[jeweils] in der Tabelle angegebene Bewertungstag][**Bewertungstag einfügen**] [[fünfte][•] Berechnungstag vor dem jeweiligen Rückzahlungstag[ bzw. Kündigungstermin]].]

["Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]" [ist der][sind die][[jeweils] in der Tabelle angegebene[n] Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]][**Bewertungstag/e für [Zinsen] [Zusätzliche Beträge] einfügen**] [, wobei der Bewertungstag entsprechend § 8 verschoben werden kann].] [Wenn [der][ein] Bewertungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der nächste Tag, der ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile][, wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf].]

["Fälligkeitstag" ist der [**Fälligkeitstag einfügen**] [in der Tabelle angegebene Fälligkeitstag].]

["Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e][•]" [ist der][sind][**Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e] einfügen**] [[die]in der Tabelle angegebene[n] Fälligkeitstag[e]].]

[**vorhergehenden Absatz für alle weiteren Vorzeitigen Fälligkeitstage wiederholen**]

["Barrier Level [•]" [ist][sind] [**Barrier Level einfügen**][[der][die] in der Tabelle angegebene[n] Barrier Level].]

[**vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrier Level wiederholen**]

["Höchstbetrag" ist [**Höchstbetrag einfügen**][der in der Tabelle angegebene Höchstbetrag].]

["Mindestbetrag" ist [**Mindestbetrag einfügen**][der in der Tabelle angegebene Mindestbetrag].]

["Tilgungsschwelle" ist [**Tilgungsschwelle einfügen**][die in der Tabelle angegebene Tilgungsschwelle].]

["Beobachtungstag[e] [•]" [ist][sind] [[der][die] in der Tabelle angegebene[n] Beobachtungstag[e]] [**Beobachtungstag/e einfügen**]. [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] Beobachtungstag auf den nachfolgenden Berechnungstag verschoben.]]

[**vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen**]

["Beobachtungszeitraum" ist [**Beobachtungszeitraum einfügen**][der in der Tabelle angegebene Beobachtungszeitraum].]

["Fondsereignis" [ist][sind]:]

[ein nach billigem Ermessen der Emittentin erkennbarer Wechsel der Anlagestrategie (z.B. durch eine Änderung des Fondsprospekts oder eine wesentliche Änderung des Anteils verschiedener [gehaltener] Anlagen innerhalb des [jeweiligen] Fonds), der die Hedgingsituation der Emittentin maßgeblich verändert;]

[ein Wechsel der Währung des [jeweiligen] Fonds;]

[die Unmöglichkeit des Handels in Fondsanteilen für die Emittentin zum NAV;]

[die Einführung von veränderten Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft;]

[die Aussetzung der Feststellung und Mitteilung des NAV für mehr als [3][•] Berechnungstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform des [jeweiligen] Fonds;]

[ein wesentlicher Wechsel der [jeweiligen] Fondsgesellschaft;]

[ein wesentlicher Wechsel im [jeweiligen] Fondsmanagement;]

[ein Verstoß des [jeweiligen] Fonds oder der Fondsgesellschaft gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen;]

[eine Änderung der rechtlichen, bilanziellen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung oder Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds oder der [jeweiligen] Fondsgesellschaft, soweit dies die Hedgingsituation der Emittentin beeinflusst;]

[die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend den [jeweiligen] Fonds, die Fondsgesellschaft, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

[ein Überschreiten des anteilig gehaltenen Volumens seitens der Emittentin von [48%][•] am [jeweiligen] Fonds;]

[der Verkauf der Anteile am [jeweiligen] Fonds aus für die Emittentin zwingenden, nicht die Schuldverschreibung betreffenden Gründen;]

[die Einleitung eines Vergleichs-, Konkurs- oder Insolvenzverfahrens, eine Auf- oder Abspaltung, eine Neuklassifizierung oder eine Konsolidierung, wie z.B. der Wechsel der Anlageklasse eines Fonds oder die Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds;]



[das Abweichen der historischen 50-Tage-Volatilität (annualisierte Volatilität der täglichen Log>Returns der letzten 50 Tage) des jeweiligen Fonds von der 50-Tage-Volatilität seiner Benchmark, um jeweils mehr als 7,0%;]

[Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des [jeweiligen] Fonds widersprechen;]

[der Verlust des Rechts der [jeweiligen] Fondsgesellschaft zur Verwaltung des [entsprechenden] Fonds, aus welchem Grund auch immer;]

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens gegen die [jeweilige] Fondsgesellschaft oder die Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds durch die [jeweils] zuständige Aufsichtsbehörde;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den NAV des [jeweiligen] Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann;]

**[andere/weitere Fondsergebnisse einfügen].]**

["Maßgebliche Börse" ist **[Maßgebliche Börse einfügen]** [die in der Tabelle angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" ist **[Festlegende Terminbörse einfügen]** [die in der Tabelle angegebene Terminbörse] [die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Festlegenden Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als Festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

### § 3

([Verzinsung][, ][Zusätzlicher Betrag])

#### **[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem [Nennbetrag][ausstehenden Gesamtnennbetrag] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") [(einschließlich)][(ausschließlich)] [für jede Zinsperiode] bis zum [Fälligkeitstag][**anderes Datum einfügen**] [(ausschließlich)][(einschließlich)] zum Zinssatz [von] **[Zinssatz einfügen]** [pro Jahr] verzinst. Zinsen sind, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2), nachträglich [vierteljährlich][halbjährlich][jährlich][•] am **[Zinszahlungstag/e einfügen]** eines jeden Jahres ([jeweils ein][der] "Zinszahlungstag") zu zahlen[, beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**].

[Die Berechnung des Zinsbetrags erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten.]

[Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]****[wenn der Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** und beläuft sich für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag] auf **[anfänglichen Teilbetrag (evtl für jede Festgelegte Stückelung einfügen]**. **[Wenn der letzte Zinszahlungstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Zinsen für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag vor dem letzten Zinszahlungstag einfügen]** [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag][**anderes**

**Datum einfügen** [(ausschließlich)][(einschließlich)] belaufen sich auf **[abschließenden Teilbetrag (evtl. für jede Festgelegte Stückelung) einfügen]** für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag].]

**[Im Fall von Stufenzinsanleihen einfügen:**

["Zinsperiode" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum ersten Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)] und von jedem Zinszahlungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)].]

**[Wenn die TEFRA D Regeln Anwendung finden, einfügen:** Vor dem Austauschtag erfolgen Zinszahlungen nur nach Vorlage der Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum. Für jede solche Zinszahlung ist eine gesonderte Bescheinigung über Nicht-U.S.-Eigentum erforderlich.]

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem [Nennbetrag][ausstehenden Gesamtnennbetrag] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn")[(einschließlich)][(ausschließlich)] für jede Zinsperiode bis zum **[Fälligkeitstag][anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] verzinst. Zinsen für die Schuldverschreibungen werden zu jedem Zinszahlungstag fällig.

"Zinszahlungstag" ist [, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2)] **[bei festen Zinszahlungstagen einfügen:** [jeder der folgenden Tage:] [der] **[feste/n Zinszahlungstag/e einfügen]**][**bei festen Zinsperioden einfügen:** jeder Tag, der (sofern nicht in diesen Anleihebedingungen anderweitig festgelegt) **[Zahl einfügen]**[Wochen][Monate][**andere maßgebliche Zeiträume einfügen]** nach dem vorangegangenen Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt][und der Fälligkeitstag].

"Zinsperiode" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum ersten Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)] und von jedem Zinszahlungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)].]

[Die Berechnung des Zinsbetrags erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten.]

**[Im Fall von Euribor/Libor oder anderen referenzsatzbezogenen variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (Bildschirmfeststellung) einfügen:**

- (2) **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird:
- (a) wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, der Angebotssatz; oder
  - (b) wenn mehr als einer dieser Angebotssätze auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozentpunkt, wobei 0.0005][**falls der Referenzsatz nicht der EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird)

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** (die "Referenzwährung") für die jeweilige Zinsperiode, für die Angebotssätze angegeben werden oder die gegebenenfalls am Zinsfeststellungstag um [11:00][•] Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) auf der Bildschirmseite angezeigt werden.

**[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Zinsfeststellungstag" ist der [zweite][**Zahl von Tagen einfügen]** Bankgeschäftstag [•] vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt [•] Prozent pro Jahr.]

"Bildschirmseite" ist [**maßgebliche Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

**[Wenn der Zinssatz auf einer anderen Grundlage berechnet wird, alle Details hier einfügen.]**

**[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen und teilweise eingezahlten Schuldverschreibungen, alle Details hier einfügen.]**

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der Höchste (oder, wenn mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der Niedrigste (oder, wenn mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels dieser Angebotssätze (das wie oben beschrieben gerundet wird) außer Acht gelassen. Diese Regel gilt für diesen gesamten Abschnitt (2).

Sollte jeweils zur genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird im obigen Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder werden im obigen Fall (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt, so wird die Berechnungsstelle von den Niederlassungen in [der Euro-Zone][**anderes Finanzzentrum einfügen**] jeder der Referenzbanken die jeweiligen Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die maßgebliche Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags gegenüber führenden Banken im [Euro-Zone][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Interbanken-Markt am Zinsfeststellungstag gegen [11:00][•] Uhr ([Brüsseler][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, gerundet auf den nächsten [**falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen**: tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005][**falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen**: hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [**im Fall einer Marge einfügen**: [zuzüglich][abzüglich] der Marge].

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten [**falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen**: tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005][**falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen**: hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird), die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehr von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegen [11:00][•] Uhr ([Brüsseler][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags von führenden Banken im [Euro-Zone][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Interbanken-Markt angeboten werden [**im Fall einer Marge einfügen**: [zuzüglich][abzüglich] der Marge]; oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro-Zone][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Interbanken-Markt (bzw. den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle) mitteilen [**im Fall einer Marge einfügen**: [zuzüglich][abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [**im Fall einer Marge einfügen**: [zuzüglich][abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die für die betreffende Zinsperiode maßgebliche Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"Referenzbanken" sind im vorstehenden Fall (a) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, zu dem ein solches Angebot letztmalig auf der Bildschirmseite angezeigt wird, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der Bildschirmseite angezeigt wurden, zu dem nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden. [**Namen der Referenzbanken einfügen**]

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

[**Sofern eine andere Methode zur Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Details anstelle der Bestimmungen des Abschnitts (2) einzufügen.**]

**[Im Fall referenzwertbezogener variabel verzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:**

- (2) Der Zinssatz für jede Zinsperiode (der "Zinssatz") entspricht dem Prozentsatz, der [von der Berechnungsstelle] gemäß den folgenden Bestimmungen festgelegt wird: [●]

"Zinsfeststellungstag [●]" ist der [[●] [Bankgeschäftstag][Berechnungstag] vor dem jeweiligen Zinszahlungstag][sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Zinsfeststellungstags einfügen].

[Die Vorschriften zur Feststellung des Zinssatzes können unter Umständen gemäß § 6 und § 7 Anpassungen und Marktstörungen unterliegen. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des referenzwertbezogenen Zinssatzes zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

**[Im Fall aller variabel verzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:**

- (3) **[Im Fall eines Mindestzinssatzes einfügen:** Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]**.]

**[Im Fall eines Höchstzinssatzes einfügen:** Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]**.]

- (4) Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den jeweiligen Zinssatz festlegen und anhand dessen den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") in Bezug auf [jede Festgelegte Stückelung][den ausstehenden Gesamtnennbetrag] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag] angewendet werden.]
- (5) [Die Berechnungsstelle][●] wird veranlassen, dass der Zinssatz [und der Referenzzinssatz], jeder Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, jede Zinsperiode und der entsprechende Zinszahlungstag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden und deren Regeln eine Mitteilung an diese Börse verlangen [sowie den Anleihegläubigern gemäß § 13] baldmöglichst nach ihrer Feststellung aber keinesfalls später als am [vierten][●] auf die Berechnung folgenden Bankgeschäftstag mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.
- (6) Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Angebotssätze und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle/n und die Anleihegläubiger verbindlich.]

**[Im Fall unverzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen sind unverzinslich.]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearing System zur Verfügung gestellt worden sind (ausschließlich), Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> an.]

**[Im Fall aller Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz und Zinstagequotient einfügen:**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.

- [•] "Zinstagequotient" ist bei der Berechnung des auf eine Schuldverschreibung entfallenden Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"):

**[[Im Fall von Actual/Actual (ICMA):**

**[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der kürzer ist als die Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt, oder dieser entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons) einfügen:** die Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in der Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der länger ist als eine Zinsperiode (langer Kupon) einfügen:** die Summe von:

- (a) der Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, die in die Zinsperiode fallen, in welcher der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, 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 Berechnungszeitraum, die in die darauffolgende Zinsperiode fallen, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

**[Im Fall von Actual / 365 oder Actual / Actual (ISDA) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

**[Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Fall von Actual/365 (Sterling):**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, sollte der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fallen, 366.]

**[Im Fall von Actual/360 einfügen:**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Fall von 30/360 einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird.

**[Im Fall von 30/360 oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird (es sei denn (A) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der 31. Tag eines Monats und der erste Tag des Berechnungszeitraums ist weder der 30. noch der 31. eines Monats; in diesem Fall wird der Monat mit diesem letzten Tag nicht auf 30 Tage gekürzt; oder (B) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar (in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage, die auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums (es sei

denn, der letzte Tag des Berechnungszeitraums der am Fälligkeitstag endet, ist der letzte Tag im Monat Februar; in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.)]

[Es ist keine Zinsberechnungsmethode anwendbar.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit einem Zusätzlichen Betrag, der unter Bezugnahme auf einen Referenzwert ermittelt wird:**

- (1) Jeder Anleihegläubiger hat Anspruch auf Auszahlung des Zusätzlichen Betrags [am] [an jedem] Zahltag für den zusätzlichen Betrag. Falls jedoch der Zahltag für den Zusätzlichen Betrag kein Bankgeschäftstag ist, so hat der Anleihegläubiger nur Anspruch auf Auszahlung des Zusätzlichen Betrags am folgenden Bangeschäftstag. Der Anleihegläubiger hat keinen Anspruch auf weitere Zahlung in Bezug auf die Verzögerung.

"Zahltag für den Zusätzlichen Betrag" [ist][sind]: **[Zahltag(e) für den Zusätzlichen Betrag einfügen]**.

- (2) Der "Zusätzliche Betrag" wird [von der Berechnungsstelle][am jeweiligen [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] für den zusätzlichen Betrag] gemäß der folgenden [Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen]**.]

"[Bewertungstag][Beobachtungstag] für den Zusätzlichen Betrag" ist [der [•][Bankgeschäftstag][Berechnungstag [•]] vor dem maßgeblichen Zahltag für den Zusätzlichen Betrag][**sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Bewertungstags/Beobachtungstags für den Zusätzlichen Betrag einfügen]**].

- [(3) Die Vorschriften zur Feststellung des Zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen gemäß § 6 und § 7. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des Zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

**[Gegebenenfalls für alle Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen mit referenzwertbezogener Verzinsung) einfügen:**

- ([•]) [Für Zwecke dieses § 3 bezeichnet "Bankgeschäftstag" [•][jeden Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem [das Clearing-System] **wenn die festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** [sowie] das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] geöffnet [ist][sind][.]. **wenn die festgelegte Währung nicht der Euro ist oder es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen] tätigen].]

§ 4

(Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag[, Lieferungen], Optionale Rückzahlung)

- (1) Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen wird, es sei denn sie wurden gemäß [Absatz [•] dieses § 4][,] [oder] [§ 5][,] [oder] [§ 6] vorzeitig zurückgezahlt, am **[festgelegten Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") in Höhe des Rückzahlungsbetrags fällig.]

**[Alternativ im Falle von Open-End-Schuldverschreibungen:**

- (1) Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen wird am [•] Bankgeschäftstag nach dem Kündigungstermin oder Einlösungstag in Bezug auf welchen [die Emittentin die Rückzahlung gemäß § 13 mitteilt] [oder] [die Anleihegläubiger ihre Put-Option entsprechend Absatz ([•]) dieses § 4 ausüben] (der "Fälligkeitstag") in Höhe des Optionalen Rückzahlungsbetrags fällig.]

"Rückzahlungsbetrag" entspricht hinsichtlich jeder Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag, der gemäß dieses § 4 festgelegt wird][einem Betrag in [Euro][•] in Höhe [ihres Nennbetrags][**andere Methode der Festlegung des Rückzahlungsbetrags einfügen]**], der in Euro wie folgt umgerechnet wird: **[relevante Bestimmungen einfügen]**].

**[Falls der Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Referenzwert festgelegt wird:**

**[Für Schuldverschreibungen mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung:**

- (2) Die Rückzahlung zum Vorzeitigen Fälligkeitstag bestimmt sich wie folgt:

**[im Fall einer Rückzahlung durch Zahlung eines Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags:**

Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•][**Regelung für Doppelwahrungsschuldverschreibungen hier einfügen**], der von der Berechnungsstelle am [Bewertungstag] [Beobachtungstag [•]] [gemäß der folgenden [Bestimmungen][Formel] ermittelt wird: [**Bestimmungen und/oder Formel einfügen**]].

**[im Fall einer effektiven Lieferung]**

[Wenn [**Rückzahlungsbedingung bei effektiver Lieferung einfügen**], erhält der Anleihegläubiger für jede Schuldverschreibung den [Referenzwert] [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] [**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des Referenzwerts gezahlt.]]

**[Bestimmungen für weitere Beobachtungstage wiederholen]**

**[sofern anwendbar, andere Methode zur Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen]**

[(2)][(3)] Der "Rückzahlungsbetrag" entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•] [**Regelung für Doppelwahrungsschuldverschreibungen hier einfügen**], der von der Berechnungsstelle am [letzten] [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] gemäß der folgenden [Bestimmungen][Formel] ermittelt wird: [**Bestimmungen und/oder Formel einfügen**]].

[[Falls [der Referenzkurs an keinem [Berechnungstag][•] während des Beobachtungszeitraums kleiner oder gleich dem Barrier Level war][**sonstige Bedingung einfügen**],[[ist d][D]er Rückzahlungsbetrag [ist][wenigstens] gleich dem [Mindestbetrag][**anderen Betrag oder Prozentsatz einfügen**].]

**[im Fall einer effektiven Lieferung]**

[Wenn [**Rückzahlungsbedingungen bei effektiver Lieferung einfügen**], erhält der Anleihegläubiger für jede Schuldverschreibung den Referenzwert [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge][**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**]]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nichtlieferbare Bruchteile des Referenzwerts gezahlt.]]

[Der Rückzahlungsbetrag ist in keinem Fall größer als der Höchstbetrag.]

Der Rückzahlungsbetrag [unterliegt][sowie die Anzahl der lieferbaren Referenzwerte und aller Zusatzbetrage unterliegen] Anpassungen gemäß den Vorschriften in § 6.]

**[Im Fall einer optionalen Rückzahlung durch die Emittentin (Call-Option) einfügen:**

[(3)][(4)] Die Emittentin kann am [**Kündigungstermin[e] einfügen**][jeden Jahres beginnend am [•]] ([der][jedes Datums ein] "Kündigungstermin") die Schuldverschreibungen vollständig [oder teilweise] [unter den folgenden Bedingungen] zurückzahlen. Die Emittentin wird mindestens [•][Tage][Monate] vor dem [betreffenden] Kündigungstermin eine solche Rückzahlung gemäß § 13 mitteilen. Diese Mitteilung ist unwiderruflich und gibt den [betreffenden] Kündigungstermin an. Die Schuldverschreibungen werden [am][innerhalb [5][•] Bankgeschäftstagen nach dem][Kündigungstermin] [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] zum Optionalen Rückzahlungsbetrag [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Kündigungstermin anfallen,] zurückgezahlt.

"Optionaler Rückzahlungsbetrag" ist [im Hinblick auf jede Schuldverschreibung ein Betrag in [Euro] [**Regelung für Doppelwahrungsschuldverschreibungen einfügen**] entsprechend [ihrer Festgelegten Stückelung] [ihres Gesamtnennbetrags] [, der in Euro wie folgt umgerechnet wird: [**relevante Bestimmungen einfügen**]][**andere Methode zur Festlegung des Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen**].

[Falls [**Bedingungen für Optionale Rückzahlung bei effektiver Lieferung einfügen**], erhält der Anleihegläubiger für jede Schuldverschreibung den [Referenzwert] [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] [**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des Referenzwerts gezahlt.]]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

[(•)] Die Emittentin ist außer in den Fällen von § 6 oder § 10 (2) nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen.]

**[Im Fall einer Put-Option der Anleihegläubiger einfügen:**

- ([•]) Die Anleihegläubiger können durch schriftliche Mitteilung (die "Einlösungserklärung") [am][zu den folgenden Terminen:][**Einlösungstag/e einfügen**] ([der][jeweils ein]"Einlösungstag[e]") die Rückzahlung der Schuldverschreibungen verlangen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen in Höhe des Optionalen Rückzahlungsbetrags [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Einlösungstag anfallen.] [am][innerhalb von [fünf][•] Bankgeschäftstagen nach][dem [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Einlösungstag] gegen Lieferung der Schuldverschreibungen durch Lieferung der Schuldverschreibungen auf das Konto der Hauptzahlstelle [No. 2013][•] beim Clearing System] an die Emittentin oder zu deren Gunsten zurückzahlen, falls einer der Anleihegläubiger ihr mit Frist von [mindestens [30][•] und höchstens [60][•] Tagen eine Einlösungserklärung einreicht. [Diese Einlösungserklärung muss durch Übersendung des ordnungsgemäß ausgefüllten Formulars, welches bei der Hauptzahlstelle zu gewöhnlichen Geschäftszeiten erhältlich ist, bei der Hauptzahlstelle eingereicht werden.]

Die Einlösungserklärung unter anderem enthalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Anleihegläubigers[, mit für die Hauptzahlstelle zufriedenstellendem Beleg dafür, dass es sich um den Inhaber der jeweiligen Schuldverschreibungen handelt];
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Schuldverschreibungen, für die das Einlösungsrecht geltend gemacht wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Rückzahlungsbetrag überwiesen werden soll. ]

[Wenn die festgelegte Anzahl der Schuldverschreibungen, für die die Ausübung des Einlösungsrechts in der Einlösungserklärung erklärt wurde, von der Anzahl der an die Hauptzahlstelle übermittelten Zahl der Schuldverschreibungen abweicht, wird die Einlösungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Schuldverschreibungen eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle restlichen Schuldverschreibungen werden dem Anleihegläubiger auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgeliefert.]

[Eine solche Put-Option kann zwischen dem [•] und dem [•] ausgeübt werden.] Eine auf diese Weise ausgeübte Option kann weder widerrufen noch zurückgezogen werden.

"Optionaler Rückzahlungsbetrag" ist [im Hinblick auf jede Schuldverschreibung ein Betrag in [Euro] [**Regelung für Doppelwährungsschuldverschreibungen hier einfügen**] [•] entsprechend [ihrer festgelegten Stückelung] [ihres Gesamtnennbetrags] [, der in Euro wie folgt umgerechnet wird: [**relevante Bestimmungen einfügen**]][**andere Methode zur Festlegung des Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen**].

[Falls [**Bedingungen für Optionale Rückzahlung bei effektiver Lieferung einfügen**], erhält der Anleihegläubiger für jede Schuldverschreibung den [Referenzwert] [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] [**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des Referenzwerts gezahlt.]]

- ([•]) Der [Rückzahlungsbetrag][,][und][der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag][und der Optionale Rückzahlungsbetrag] [wird][werden] von der Berechnungsstelle am [**Datum der Festlegung der Rückzahlung**] festgelegt.

**[Im Fall von Nullkuponanleihen einfügen:**

- ([•]) Der Rückzahlungsbetrag wird mit Hilfe des in § 3 beschriebenen Zinstagequotienten festgelegt.]

§ 5

([Vorzeitige Kündigung durch die Anleihegläubiger][,][Rückerwerb])

**[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum Kündigungsbetrag zu verlangen, falls
  - (a) Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Zinszahlungstag gezahlt werden, oder]



[(b)][(c)] die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt, und die Unterlassung länger als 60 Tage nach Zugang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung eines Anleihegläubigers bei der Emittentin andauert, oder

[(c)][(d)] die Emittentin allgemein ihre Zahlungen einstellt, oder

[(d)][(e)] ein Gericht im Sitzstaat der Emittentin das Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens über ihr Vermögen beantragt oder die Emittentin eine außergerichtliche Schuldenregelung zur Abwendung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens anbietet, oder

[(e)][(f)] die Emittentin liquidiert wird; dies gilt nicht, wenn die Emittentin mit einer anderen Gesellschaft fusioniert oder anderweitig umorganisiert wird und wenn diese andere oder die umorganisierte Gesellschaft die sich aus den Anleihebedingungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin übernimmt.

Das Recht, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erlischt, falls der jeweilige Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

- (2) Die Fälligestellung gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger der [Hauptzahlstelle][Zahlstelle] eine schriftliche Kündigungserklärung und einen die [Hauptzahlstelle][Zahlstelle] zufriedenstellenden Besitznachweis übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet. Die Fälligkeit der Schuldverschreibungen tritt mit Zugang der Kündigungserklärung bei der [Hauptzahlstelle][Zahlstelle] ein. Die Kündigungserklärung wird von der [Hauptzahlstelle][Zahlstelle] unverzüglich ohne weitere Prüfung an die Emittentin weitergeleitet.]
- (3) Der Kündigungsbetrag je Schuldverschreibung [entspricht [ihrer Festgelegten Stückelung][ihrem Gesamtnennbetrag]] [dem Abrechnungsbetrag gem. [•][ ihrem Marktwert][andere Methode zur Bestimmung des Kündigungsbetrag einfügen].
- (4) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zu erwerben. Von der Emittentin zurückgekauft Schuldverschreibungen können nach Ermessen der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übermittelt werden.]

#### **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.
- (2) Alle vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen werden entwertet und dürfen nicht erneut begeben oder verkauft werden.]

#### **[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen einfügen:**

##### § 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Anleihegläubiger)

- (1) Die aufgrund dieser Anleihebedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anlage 2 als Kopie beigefügten Sicherheitentreuhandvertrages (der "Sicherheitentreuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt (die "Sicherheitentreuhänderin") als Sicherheitentreuhänderin zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Schuldverschreibungen abgeschlossene Sicherheitentreuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Anleihebedingungen. Im Sicherheitentreuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die aufgrund des Sicherheitentreuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhänderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheitentreuhandvertrages definiert) verwertet.
- (2) Solange die Schuldverschreibungen ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe eines Sicherheitentreuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheitentreuhandvertrag entspricht.

- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfalles durch die Sicherheitstreuhänderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheitstreuhandvertrages werden die unter den Schuldverschreibungen geschuldeten Liefer- bzw. Zahlungsansprüche durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der im Ziffer 1 des Sicherheitstreuhandvertrags definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Schuldverschreibung entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheitstreuhandvertrages ermittelt und ebenfalls bekannt gemacht. Nach Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitstreuhänderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheitstreuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Anleihegläubiger auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Anleihegläubiger zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheitstreuhänderin. Insoweit bleibt jedoch das Recht der Anleihegläubiger unberührt, diese weitergehenden Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheitstreuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheitstreuhänderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheitstreuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheitstreuhänderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibungen fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Schuldverschreibung (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Anleihegläubiger ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitstreuhänderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitstreuhandvertrags erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.
- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Anleihegläubiger (i) die depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Schuldverschreibungen, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Anleihegläubiger nach Maßgabe des § 5a Absatz (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitstreuhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß den Bedingungen des Sicherheitstreuhandvertrags wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Schuldverschreibungen, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Schuldverschreibungen ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Schuldverschreibungen als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitstreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöster Schuldverschreibung bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitstreuhänderin – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Anleihemarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Schuldverschreibungen am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Schuldverschreibungen an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Schuldverschreibung ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitstreuhänderin von diesen Banken pro Schuldverschreibung mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitstreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitstreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Schuldverschreibungen anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Anleihegläubigern zu tragen und zu zahlen.

- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechts durch einen Anleihegläubiger, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Anleihegläubiger, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Anleihegläubigers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt. **[Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen]**

§ 6

([Indexkonzept, ]Anpassungen [, Vorzeitige Rückzahlung]  
[, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin])

**[im Fall eines Korbs als Referenzwert:**

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Anleihebedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Anleihebedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder
- (a) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
  - (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Anleihebedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 6 bleibt hiervon unberührt.]

**[im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

[(2)][(3)] Änderungen bei der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags], es sei denn das neue maßgebliche Konzept oder die Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und im billigen Ermessen der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder Berechnung vereinbar. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und]

[des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] kann ebenfalls angepasst werden, wenn die Berechnung oder Veröffentlichung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] (eingestellt und/oder durch einen anderen [Referenzwert] [Korbbestandteil] ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen, welcher Referenzwert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] (der "Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz [,][und] [das Bezugsverhältnis] [und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[referenzwerts] [Korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]] zu verstehen.

[(4)][(5)] Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "Neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz [,][und] [das Bezugsverhältnis] [und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie dieser vom Neuen Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor je nach Kontext auf den Neuen Indexsponsor. Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die][den] [jeweilige[n]] [Indexberechnungsstelle][Indexsponsor] sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz [,][und] [das Bezugsverhältnis] [und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.

[(5)][(6)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass [(i)] kein [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] [oder (ii)] kein Ersatz für den Indexsponsor und/oder die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, oder [(iii)] sollte die Feststellung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] endgültig eingestellt werden, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen vorzeitig durch eine Mitteilung gemäß § 13 zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzurechnung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

#### **[im Fall einer Aktie als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die aufgrund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesell-

schaft, und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder

- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 13 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][[●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

#### **[im Fall einer Anleihe als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch ihre jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen

Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können,
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden.

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] ist der als [Referenzwert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Zusammensetzungsbedingungen, Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung) [oder der Verfalltermin].

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue maßgebliche Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor maßgebliche Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] dieser Änderung anzupassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] kann ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags]

[, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts bezieht sich jede Bezugnahme auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext auf den Ersatzreferenzmarkt.

[(4)][(5)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

#### **[im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder nach Ermessen der Berechnungsstelle gemäß Festlegung für einen [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil], deren Handel an einer oder mehreren Börsen zulässig ist, der auf dem Kurs gemäß Veröffentlichung am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] an der maßgeblichen Börse basiert. Sollte eine solche Börse keinen Kurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.

[(2)][(3)] Die Emittentin darf die Auszahlung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] um bis zu [●] [zwölf (12)] Kalendermonate nach dem Fälligkeitstag verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf in einem solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des geschätzten Rückzahlungsbetrags eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem maßgeblichen [Bewertungstag][Beobachtungstag] mitgeteilt wurde. Anleihegläubiger haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen. ]

[(●)] Nach Eintreten eines Fondseignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, um ein solches Fondseignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstren-

gungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

- [[[•]]] Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von fünf Berechnungstagen die Methode für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrages] [und des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle
  - (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2] [•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
  - (b) jede Bestimmung der Schuldverschreibung, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung der Schuldverschreibung zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass die Schuldverschreibung gemäß § 6([•]) vorzeitig zurückgezahlt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrages][, der Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] [, des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.]
- [•] Falls der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der Neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine Neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die Fondsgesellschaft je nach Kontext auf die Neue Fondsgesellschaft.
- [•] Sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondereignis zu berücksichtigen, oder sollte nach Ermessen der Berechnungsstelle keine neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [•] Bankgeschäftstag[en]][[•] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [•] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.
- [[•]] Die Emittentin verpflichtet sich, mindestens [•]% des anhand des Schlusskurses des Referenzwerts berechneten Betrags innerhalb von [30] [•] Bankarbeitstagen nach dem Berechnungstag, der sich auf den jeweiligen Bewertungstag zum Fälligkeitstag bezieht, zu zahlen, und den Restbetrag innerhalb von [•] Bankarbeitstagen danach an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu zahlen. Die Anleihegläubiger haben keinen Anspruch auf Verzinsung während des Zeitraums zwischen dem jeweiligen Bewertungstag zum Fälligkeitstag der Zahlung des Rückzahlungsbetrags [und des [Optionalen] Rückzahlungsbetrags].]
- [[•]] Die Optionale Rückzahlung von Schuldverschreibungen auf Betreiben der Anleihegläubiger kann durch die Emittentin für jeden Einlösungstag auf maximal [•]% des Nominalbetrags aller zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt werden (der "Tilgungshöchstbetrag"). Führt die Rückzahlung von Schuldverschreibungen zu einem Einlösungstag zum Überschreiten des Tilgungshöchstbetrags und macht die Emittentin von ihrem Recht auf Beschränkung auf den Tilgungshöchstbetrag [durch Mitteilung gemäß § 13] Gebrauch, so werden die Einlösungsverlangen unter Berücksichtigung des Tilgungshöchstbetrags anteilig berücksichtigt und der den Tilgungshöchstbetrag übersteigende Teil zu dem bzw. den unmittelbar darauf folgenden Einlösungstagen [gleichrangig] [•] berücksichtigt und die Rückzahlung der Schuldverschreibungen verschiebt sich dementsprechend.]
- [[•]] Die Zahlung des [Optionalen] Rückzahlungsbetrags steht stets unter der Bedingung, dass die Emittentin rechtzeitig vor Fälligkeit des Zahlungsanspruches eine entsprechende Zahlung aus der Liquidation des Referenzwerts erhalten hat. Sofern die Emittentin eine solche Zahlung nicht oder nicht vollständig



(sei es wegen eines Abzuges von Steuern oder aus einem anderen Grund) tatsächlich erhalten hat, besteht der Zahlungsanspruch auf den [Optionalen] Rückzahlungsbetrag lediglich in Höhe der von der Emittentin erhaltenen Beträge.]

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Falls der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle den Rückzahlungsbetrag [und] [,] [den Zusätzlichen Betrag] [und] [,] [das Bezugsverhältnis][und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf den Fixing Sponsor je nach Kontext auf den Ersatzsponsor.

[(2)][(3)] Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass

- (a) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht, oder
- (b) aufgrund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungstransaktionen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung einfügen]**

**[im Fall von Zertifikaten als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Emittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[sonstige Anpassungsereignisse einfügen], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenz-

wert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird,

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines variablen Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzkurs [R] für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzkurs [R] dem [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls diese Bildschirmseite nicht in einem der anderen Informationsdienste angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzkurs [R] gelten, berechnet wurde. In diesem Fall darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [●]-Satz einholen, der für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zur Maßgeblichen Uhrzeit am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [●] der Referenzbanken der Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzkurs [R] von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet werden darf.)]

**[Andere Methode zur Festlegung des maßgeblichen Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht einfügen]**

§ 7

**[Im Fall eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

(absichtlich ausgelassen)]

**[Ansonsten:**

(Marktstörungen)

- (1) Im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] wird der [jeweilige] [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] [in Bezug auf [den][die] maßgeblichen Korbbestandteil[e]] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag] [Bankgeschäftstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] wird gegebenenfalls verschoben.]

- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [•] aufeinander folgende [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] dauern, wird die Emittentin nach eigenem Ermessen den Referenzkurs [R][•][der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der Referenzkurs [R], der für die Festlegung des [Rückzahlungs Betrags][Zusätzlichen Betrags][Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] erforderlich ist, soll [in Übereinstimmung mit den vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [•] an diesem [einunddreißigsten] [•] Tag][auf Grundlage des letzten Referenzkurses [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung betroffen sind] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] ermittelt werden, wobei die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger zu berücksichtigen ist.

**[Nur einfügen, wenn eine Festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt:**  
Wenn innerhalb dieser [30] [•] [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] vergleichbare Derivate ablaufen und an der Festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der Festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um den Rückzahlungsbetrag zu berechnen. In diesem Fall gilt der Ablauftermin für vergleichbare Derivate als der [maßgebliche] [Bewertungstag][Beobachtungstag].]

**[Andere Vorgehensweise im Fall einer Marktstörung aufnehmen]**

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

**[im Fall einer Aktie, Anleihe oder eines Zertifikats als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Referenzwert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder ]
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]

**[nur wenn eine Anleihe oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den maßgeblichen Referenzwert oder Korbbestandteil darstellt:**

- (c) die Feststellung der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen, dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht, [oder ]]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

**[im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die Grundlage für den [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den Referenzwert, notiert oder gehandelt werden, [oder]
- (b) im Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]
- (c) die Aufhebung, Unterlassung oder Nichtveröffentlichung der Berechnung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung [des Indexsponsors][der Indexberechnungsstelle], [oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen

Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

**[Im Fall eines Rohstoffes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Referenzwert] [den jeweiligen Korbbestandteil].) [, oder ]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage am maßgeblichen Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

**[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen, oder
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs, [oder]
- (c) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen, [oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

soweit die oben genannten Ereignisse nach Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

**[im Fall eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts,
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt], [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] Terminkontrakt durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten).] [, oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage auf dem Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]]

**[Im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters des maßgeblichen Fonds, [oder]
- (b) eine Schließung, Umwandlung oder Insolvenz [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] oder andere Umstände, die eine Ermittlung des NAV [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] unmöglich machen][, oder][.]

[●] **[Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

§ 8

(Zahlungen[, Lieferungen])

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, den Rückzahlungsbetrag [den Abrechnungsbetrag] [, den Zinsbetrag][, den Zusätzlichen Betrag] und alle gemäß diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge in [der Festgelegten Währung][**Regelung für Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen**] [am [fünften][●]][innerhalb von][●] Bankgeschäftstag[en] nach dem [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]][Fälligkeitstag] [bzw. dem entsprechenden [Vorzeitigen Fälligkeitstag][Zinszahlungstag][Zahltag für den Zusätzlichen Betrag]] zu zahlen. Alle zu zahlenden Beträge werden auf [**falls die Festgelegte Währung der Euro ist einfügen**: den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden][**falls die festgelegte Währung nicht der Euro ist einfügen**: die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Einheit aufgerundet werden]. [Die Umrechnung der zahlbaren Beträge in [Euro][●] erfolgt [●]

- (2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen (der "Zahltag") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann:

**[im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen**: haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

**[im Fall der Floating Rate Convention einfügen**: haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird ein Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Bankgeschäftstag des Monats, der [**Zahl einfügen**] Monate [**andere festgelegte Zeiträume einfügen**] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[im Fall der Following Business Day Convention einfügen**: haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag.]

**[im Fall der Preceding Business Day Convention einfügen**: wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

**[für alle Business Day Conventions, wenn keine Anpassung erfolgt**: Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

**[für alle Business Day Conventions, wenn eine Anpassung erfolgt**: Falls die Fälligkeit einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], werden ein solcher Zahltag und der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen].]

**[Falls anwendbar, abweichende Business Day Convention für Rückzahlungsbetrag, Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und/oder Zusätzlichen Betrag etc. einfügen]**

- (3) Alle Zahlungen werden an die Hauptzahlstelle (wie in § 9 definiert) geleistet. Die Hauptzahlstelle zahlt die fälligen Beträge an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Depotbanken zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

**[Nur für fest- und variabel verzinsliche Schuldverschreibungen einfügen**:

- (4) Sofern die Emittentin Zahlungen unter den Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leistet, wird der fällige Betrag auf Basis [von [•]] [des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>] verzinzt. Diese Verzinsung beginnt an dem Tag der Fälligkeit der Zahlung und endet mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Zahlung vorangeht.]
- [(4)/(5) Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft werden, erfolgen nur nach Lieferung der Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum (wie in § 1 definiert) durch die relevanten Teilnehmer am Clearing System.]
- [(5)][(6)] Die Lieferung von Referenzwerten und die Zahlung eines Ergänzenden Barbetrags erfolgt innerhalb von [fünf][•] Bankgeschäftstagen nach dem [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] (die "Lieferfrist") an das Clearing System zur Gutschrift auf die Konten der entsprechenden Depotbanken der Anleihegläubiger. Alle Kosten, einschließlich anfallender Verwahrungsgebühren, Börsenumsatzsteuer, Stempelgebühren, Transaktionsgebühren, sonstiger Steuern oder Abgaben (zusammen die "Lieferkosten"), die aufgrund der Lieferung der Referenzwerte entstehen, gehen zu Lasten des jeweiligen Anleihegläubigers. Die Referenzwerte werden entsprechend diesen Bedingungen auf eigene Gefahr des Anleihegläubigers geliefert. Wenn der Fälligkeitstag einer Lieferung oder Zahlung kein Bankgeschäftstag ist, erfolgt diese Lieferung oder Zahlung am nachfolgenden Bankgeschäftstag. Ein Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen entsteht durch eine solche Verzögerung nicht. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, ihr vor Lieferung der Referenzwerte zugegangene Mitteilungen oder andere Dokumente der [Emittentin des Referenzwerts] [•] an die Anleihegläubiger weiterzugeben, auch wenn diese Mitteilungen oder anderen Dokumente Ereignisse betreffen, die erst nach Lieferung der Referenzwerte eintreten. Während der Lieferfrist ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Rechte aus den Referenzwerten auszuüben. Ansprüche aus Referenzwerten, die vor oder am Fälligkeitstag bestehen, stehen der Emittentin zu, wenn der Tag, an dem die Referenzwerte erstmals an der [Maßgeblichen Börse] [•] "ex" dieses Anspruchs gehandelt werden, vor oder auf den [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] der Schuldverschreibungen fällt.
- [(6)][(7)] Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle ein Ereignis außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin in gutem Glauben unfähig ist, die Referenzwerte gemäß den Anleihebedingungen zu liefern (eine "Abwicklungsstörung"), und diese Abwicklungsstörung vor der Lieferung der Referenzwerte eingetreten ist und am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] weiterbesteht, dann wird der erste Tag der Lieferfrist auf den nächsten Bankgeschäftstag verschoben, an dem keine Abwicklungsstörung mehr besteht. Die Anleihegläubiger erhalten hierüber Mitteilung gemäß § 13. Die Anleihegläubiger haben keinen Anspruch auf Zahlung von Zinsen oder sonstigen Beträgen, wenn eine Verzögerung bei der Lieferung der Referenzwerte nach Maßgabe dieses Absatzes eintritt. Es besteht insoweit keine Haftung seitens der Emittentin. Im Fall einer Abwicklungsstörung können nach Ermessen der Berechnungsstelle und der Emittentin die Schuldverschreibungen zum Barwert des Rückzahlungspreises zurückgekauft werden. Der "Barwert des Rückzahlungspreises" ist ein durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmter Betrag auf der Basis des Börsenkurses oder Marktpreises der Referenzwerte am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] oder, wenn ein Börsen- oder Marktpreis nicht zur Verfügung steht, auf der Basis des nach Volumen gewichteten Durchschnitts des Börsenkurses oder Marktpreises in einem repräsentativen Zeitraum oder, sollte ein solcher volumengewichteter Durchschnitt nicht zur Verfügung stehen, einem durch die Berechnungsstelle in ihrem Ermessen bestimmter Betrag.]

**[Im Fall von teileingezahlten Schuldverschreibungen einfügen:**

- [(•)] Die Schuldverschreibungen werden an [dem][den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[(en)] zu [der][den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

"Ratenzahlungstermin[e]"  
**[Ratenzahlungstermin/e einfügen]**

"Rate[n]"  
**[Rate/n einfügen]**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.



- (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
  - (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
  - (f) von einer Zahlung an eine natürliche Person abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie der Europäischen Union über die Besteuerung von Zinserträgen oder gemäß eines Gesetzes erfolgt, welches diese Richtlinie umsetzt, mit ihr übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst, oder
  - (g) nicht zu entrichten wären, wenn der Anleihegläubiger eine Nichtansässigkeitsbestätigung oder einen ähnlichen Antrag auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden stellt oder zumutbare Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt.
- (2) Falls infolge einer Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Schuldverschreibungen durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen:** oder in **[Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet einfügen]]** geltenden Rechtsvorschriften oder infolge einer Änderung der Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften, die am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, oder, wenn es sich um eine Serie von Schuldverschreibungen mit mehreren Tranchen handelt, dem Begebungstag der ersten Tranche, Quellensteuern auf die Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern, sei es wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Zins- und Kapitalbeträge gemäß Absatz (1) oder aus sonstigen Gründen, von der Emittentin zu tragen sind, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Schuldverschreibungen, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum [Abrechnungsbetrag (wie in § 6 definiert)][Marktwert][•] zu tilgen, gemeinsam mit den bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) angelaufenen Zinsen. Eine solche Ankündigung der Rückzahlung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuer einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen dann geleistet würde.
- (3) Die Mitteilung erfolgt gemäß § 13. Sie ist unwiderruflich und muss den relevanten Vorzeitigen Rückzahlungstag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die die Vorzeitige Rückzahlung begründen.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, welche die Lieferung von Referenzwerten vorsehen, einfügen:**

- (4) Die Lieferung von Referenzwerten auf die Schuldverschreibungen werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Steuern") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.]]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die kein "Gross Up" vorsehen, einfügen:**

Zahlungen **[bei einer Lieferung von Referenzwerten einfügen:** bzw. die Lieferung von Referenzwerten] auf die Schuldverschreibungen werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Steuern") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.

§ 11

(Rang)

**[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte][besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] erstrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]



**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sind unmittelbare, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, [die mindestens im gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang stehen][die untereinander und mit allen sonstigen nachrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin im gleichen Rang stehen]. Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen gehen im Fall der Auflösung oder der Liquidation [oder des Vergleichs] der Emittentin oder im Fall eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin den Forderungen aller anderen Gläubiger der Emittentin im Range nach, die nicht ebenfalls nachrangig sind. In diesem Fall werden Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erst nach Befriedigung aller gegen die Emittentin bestehenden vorrangigen Forderungen erfüllt. Die Aufrechnung mit Anleiheforderungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Für die Forderungen aus den Schuldverschreibungen werden keine Sicherheiten gestellt; gegebenenfalls in der Vergangenheit oder zukünftig von der Emittentin gestellte Sicherheiten in Zusammenhang mit anderen Forderungen besichern nicht die Forderungen aus den Schuldverschreibungen.
- (2) Nachträglich können weder der in Absatz (1) geregelte Nachrang beschränkt noch die in § 4 genannte Laufzeit verkürzt werden. Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen unter anderen Umständen als in diesem § 11 oder § 10 (2) beschrieben oder eines Rückkaufs, der nicht § 10 (5a) Satz 6 des Kreditwesengesetzes entspricht, ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen der Emittentin zurückzugewähren, sofern nicht der zurückgezahlte Betrag durch anderes, zumindest gleichwertiges haftendes Eigenkapital im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zugestimmt hat.]

§ 12

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen setzen (die "Neue Emittentin"), sofern
  - (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus dieser Anleihe ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
  - (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Anleihegläubiger von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Anleihegläubigern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Anleihebedingungen fälligen Beträge garantiert[;][.]
- [(e)] **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** der Nachrang der von der Neuen Emittentin übernommenen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen identisch mit den entsprechenden Bestimmungen der Anleihebedingungen ist und (i) die Neue Emittentin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der § 1 (7) und §10 (5a) Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist und (ii) die Neue Emittentin einen Betrag zur Verfügung stellt, der dem Gesamtnennbetrag der Anleihe der Emittentin entspricht, zu Bedingungen, einschließlich bezüglich Nachrangigkeit, die denen der Anleihe entsprechen.]

**[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:**

- [(•)] die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitentreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitentreuhandvertrag ergeben.]

Für die Zwecke dieses § 12 bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.
- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 13 mitzuteilen.

- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.

### § 13

(Mitteilungen)

[Mitteilungen werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Schuldverschreibungen zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- (1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen: im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:]**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*" **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:]**, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem [*Luxemburger Wort*].[*Tageblatt*].] **[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]** [[und][oder] auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))]**[•]** zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, **vorausgesetzt, dass** in den Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern zugegangen. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.]]

**[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen gegebenenfalls zusätzlich einfügen:**

- [([•])] Durch die Sicherheitstreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen sind [ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen: im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:]**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*" **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:]**, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem [*Luxemburger Wort*].[*Tageblatt*].] **[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]** zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).] [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie im Ziffer 1 des Sicherheitstreuhandvertrags definiert.]

**[andere Mitteilungsart einfügen]**

### § 14

(Vorlegungsfrist)

Die in § 801 Absatz 1, Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) vorgesehene Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

### § 15

(Teilunwirksamkeit)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine infolge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Anleihebedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.

(2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Anleihegläubigers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Anleihebedingungen werden unverzüglich gemäß § 13 mitgeteilt.

## § 16

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache])

- (1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Anleihegläubiger unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist [München] [●].
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus denen in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, [München][●].
- [(4) [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.]

[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.]]

*Structure of the English version of the Terms and Conditions (Notes)*

§ 1	Series, Form of Notes, Issuance of Additional Notes
§ 2	Definitions
§ 3	[Interest][, ][Additional Amount]
§ 4	Maturity, Redemption Amount[, Deliveries], Optional Redemption
§ 5	[Early Termination by the Noteholders][,] [Buy-back]
[§ 5a	Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Noteholders]
§ 6	[Index Concept,][Adjustments,][Early Redemption,][Issuer's Irregular Call Rights]
§ 7	[intentionally left out][Market Disruptions]
§ 8	Payments[, Deliveries]
§ 9	Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent
§ 10	Taxes
§ 11	Status
§ 12	Substitution of the Issuer
§ 13	Notices
§ 14	Presentation Period
§ 15	Partial Invalidity
§ 16	Applicable Law, Place of Performance, Forum[, Language]

English version of the Terms and Conditions (Notes)

Terms and Conditions of the Notes

[Table

Basket Component	Description
[●]	<p>[specify for each Basket Component:</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name; Index Calculation Agent name [(as described below)], ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of exchange rate, Fixing Sponsor, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of fund share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant Time, Screen Page]</p> <p>[insert Code for other information system]]</p>

[Insert table with information on the respective Basket Components and their weightings. Define individual Basket Components as "Basket Component [●]". State Issuer/Sponsor and WKN/ISIN/Reuters Page/Bloomberg Code/Screen Page and Time/Code for other information system.]]

§ 1

(Series, Form of Notes, Issuance of Additional Notes)

- (1) [This series (the "Series" of [insert exact description of the Notes] (the "Notes") of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(acting through its [●] Branch)] (the "Issuer") will be issued on [●] (the "Issue Date") in bearer form pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions") in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") [or, [if applicable, insert alternative currency]] in the aggregate principal amount of [●] (the "Aggregate Principal Amount") [and divided into [●] Notes, each having a principal amount of [●] (the "Specified Denomination")]].

[In case of Temporary Global Notes, which are exchanged for Permanent Global Notes, insert:

- (2) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without interest coupon, which is deposited at the Clearing System. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note in bearer form (the "Permanent Global Note", and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes") on or after the 40th day (the "Exchange Date") after the Issue Date only 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 or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institu-

tions) (the "Non-U.S. Ownership Certificates"). The Global Notes bear the personal or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer as well as the personal signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.]. [The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD.]

The holders of the Notes (the "Noteholders") are not entitled to receive definitive Notes. The Notes as co-ownership interests in the Global Notes may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. [The right to receive interest is represented by the Permanent Global Note.]

"U.S. persons" means such persons as defined in *Regulation S* of the *United States Securities Act of 1933* and particularly includes residents of the United States as well as American stock corporations and private companies.

**[In case of a Permanent Global Note from the Issue Date insert:**

- (2) The Notes are represented by a Permanent Global Note (the "Permanent Global Note") without interest coupons, which bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer as well as the manual signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.] and which is deposited at the Clearing System. The holders of the Notes (the "Noteholders") are not entitled to receive definitive Notes. The Notes as co-ownership interests of the Global Note may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. [The right to receive interest is represented by the Permanent Global Note.]

**[always include:]**

- (3) "Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt][Citibank N.A. as common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] ([CBL and Euroclear are individually referred to as an "ICSD" (International Central Securities Depository) and, collectively, the "ICSDs") [**specify different clearing system**].

**[In case of Euroclear and CBL and if the Temporary Global Note or the Permanent Global Note is an NGN insert:**

- ([•]) The Notes are issued in new global note form ("NGN Form") form and are kept in custody by the Clearing System. The principal amount of Notes represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (that each ICSD holds for its customers which reflects the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount Notes represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be] and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of or purchase and cancellation of any of the Notes represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] details of such redemption, interest payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. [For technical procedure of the ICSDs, in case of the exercise of an optional redemption (as defined in § 4) relating to a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a nominal reduction or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]

**[insert for all Notes:]**

- ([•]) The Issuer may, from time to time, without consent of the Noteholders, issue additional Notes on the same terms and conditions as the Notes so as to form a single series of Notes and to increase the Aggregate Principal Amount of the Notes. Any reference to "Notes" shall, in such case, include the further issued Notes.

**[In case of collateralised Notes insert:** In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Notes (as described in § 5a).]

§ 2

(Definitions)

Within these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"Reference Asset" means [a basket consisting of [●] [as described in the table] (the "Basket").]

**[With respect to shares as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in the table.][following shares:]]

[Basket Component [●] means]

the share[s] issued by [share issuer] [(WKN: [●])[ISIN: [●]][Reuters: [●]][Bloomberg: [●]]].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]**

**[With respect to bonds as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to bonds as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [bonds described in the table.][following bonds:]]

[Basket Component [●] means]

the bond[s] issued by [bond issuer] [(WKN: [●])[ISIN: [●]][Reuters: [●]][Bloomberg: [●]]], [maturing on [maturity date]][having no fixed maturity].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]**

**[With respect to certificates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in the table][following certificates:]]

[Basket Component [●] means]

[the certificate[s] issued by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][certificate issuer] relating to [certificate underlying[s]] [(WKN: [●])[ISIN: [●]][Reuters: [●]][Bloomberg: [●]]].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]**

**[With respect to indices as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [indices described in the table[, the description of which is attached as Appendix.][following indices:]]

[Basket Component [●] means]

[the [index name] as [calculated and] published by [Index Sponsor name] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [name of Index Calculation Agent] (the "Index Calculation Agent") [(WKN: [●])[ISIN: [●]][Reuters: [●]][Bloomberg: [●]]], the description of which is attached as Appendix].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]**

**[With respect to commodities as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in the table.][following commodities:]]

[Basket Component [●] means]

the **[name, specifications and relevant price of the commodity]** ([Reuters: [•]][Bloomberg: [•]][insert code for other information system]) as determined at **[Reference Market]** (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]**

**[With respect to currency exchange rates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [currency exchange rates described in the table.][following currency exchange rates:]]

[Basket Component [•] means]

The **[name and further specifications of the currency exchange rate]** ([Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]) as determined by **[name of Fixing Sponsor]** (the "Fixing Sponsor").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]**

**[With respect to fund shares as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in the table.][following fund shares:]]

[Basket Component [•] means]

**[description of fund shares]** ([WKN: [•]][ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]) in the **[name of fund]** (the "Fund") of **[name of the Investment Company]** (the "Investment Company").**[insert description of benchmark]**

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]**

**[With respect to future contracts as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in the table.][following future contracts:]]

[Basket Component [•] means]

**[Name and specifications of the future contract (including provisions to determine expiry month)]** ([Reuters: [•]][Bloomberg: [•]][insert code for other information system]) as determined at **[Reference Market]** (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each futures contract as Basket Component.]**

**[With respect to interest rates as Reference Asset /Basket Component:**

With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in the table.][following interest rates:]]

[Basket Component [•] means]

[the **[name of the interest rate]**[of the offered][•]quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro][•] for that Interest Period, which appears on **[specify Screen Page]** (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.][•] ([Brussels][London][insert other financial center] time) (the "Relevant Time").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]**

["Ratio" means **[specify Ratio]**[the Ratio specified in the table].]

["Reference Price" means



[with respect to shares as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to bonds as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to certificates as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as Basket Components][the net asset value (the "NAV") of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components][the [official] fixing price of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components][the [official] settlement price of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components][the [official] interest rate of [the [Reference Asset][respective Basket Component] as displayed on the Screen Page]

**[other method to determine the Reference Price].]**

["Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])]"] means [in respect to the Basket Component [•]] [the [highest] [lowest][•] Reference Price [on the Observation Date][specify amount]] [the Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] [specified above in [the] Table [1] above]] **[other method[s] to determine the Reference Price (R/min/max/initial/final/etc.).]**

**[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R min/max/initial/final/etc.) as well as for each Basket Component in case of a Basket as Reference Asset]**

["Relevant Reference Price" means [the [highest] [lowest] [•] Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] of a Basket Component] **[other method to determine the Relevant Reference Price].]**

["Basket Value [B][([min][max][initial][final][•])]"] means [the sum][the arithmetic average] [[of the Reference Prices][of R][([min][max][initial][final][•])] of all Basket Components][the [highest][lowest][•] Basket Value][the Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] [on the Observation Date][•]] [specify amount]**[other method to determine the Basket Value/B/min/max/initial/final/etc.).]**

**[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/min/max/initial/final/etc.).]**

["Performance of the [Reference Asset] [Basket Value [•]]" means [the quotient of the [Reference Price [of R][([final][•])] [[Basket Value][B] ([final][•])] divided by the Reference Price [R] [(initial)[•]]] [Basket Value (B [initial][•])] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] **[other method to determine the Performance of the Reference Asset].]**

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (R [final] [•]) of such Basket Component [•] divided by the Reference Price [R] ([initial][•]) of such Basket Component] **[other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component].]**

"Calculation Date" means [a day on which the [Reference Asset][respective Basket Component]]

[with respect to [shares][,][and] [bonds] [and] [certificates] as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is traded on the Relevant Exchange]

[with respect to indices as basket components, a day on which the respective performance of Basket Component] [is published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as basket components, a day on which the respective [NAV][performance] of the Basket Component] [is published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities][and][future contracts] as basket components, a day on which the respective performance of the Basket Component] [is published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is displayed on the Screen Page [at the relevant time]]

**[other provisions to determine a Calculation Date].**

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

["Valuation Date" means [[each] [the] Valuation Date described in the table][the **[specify Valuation Date]** [[the] [fifth] [•] Calculation Date prior to the respective Redemption Date[, Put Date] or, as applicable, the Call Date].]

["Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts]" means [[the][each of ] the Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts] specified in the table]**[insert Valuation Date/s for [Interest][Additional Amounts]** [, provided that the Valuation Date may be extended in accordance with § 8]]. [If [the][a] Valuation Date is not a Calculation Date [with respect to any Basket Component] the next following day, which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component][with respect to all Basket Components][, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date].]

["Maturity Date" means **[specify Maturity Date]**[the Maturity Date specified in the table].]

["Early Maturity Date[s][•]" means **[specify Early Maturity Date[s]]**[the Early Maturity Date[s] specified in the table].]

**[repeat previous paragraph for each further Early Maturity Date]**

["Barrier Level [•]" means **[specify Barrier Level]**[the Barrier Level[s] specified in the table].]

**[repeat previous paragraph for each further Barrier Level]**

["Maximum Amount" means **[specify Maximum Amount]**[the Maximum Amount specified in the table].]

["Minimum Amount" means **[specify Minimum Amount]**[the Minimum Amount specified in the table].]

["Redemption Threshold" means **[specify Redemption Threshold]**[the Redemption Threshold specified in the table].]

["Observation Date[s] [•]" means **[specify Observation Date(s)]**[the Observation Date[s] specified in the table]. [If such date is not a Calculation Date, the immediately following Calculation Date shall be the [respective] Observation Date.]]

**[repeat previous paragraph for each further Observation Date]**

["Observation Period" means [**specify Observation Period**][the Observation Period specified in the table].]

["Fund Event" means [:

[a, to the Issuer in its reasonable discretion, notable modification of the investment strategy (e.g. by way of an amendment to the fund prospectus, or a material change to the weight of the different assets [held][within] the [respective] Fund), which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the [respective] Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund units at their NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the [respective] Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or communicate the NAV on more than [3] [•] Calculation Days;]

[a change in the legal nature of the respective fund;]

[a material change of the [respective] Investment Company;]

[a material change to the [respective]fund management;]

[failure of the [respective] Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the legal, financial or supervisory treatment or suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund or the Investment Company, as far as the Issuer's hedging situation is concerned;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulations relating to the [respective] Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the [respective] Fund exceeds at any time [48 per cent.][•];]

[the Issuer is obliged to sell shares of the [respective] Fund for reasons not related to the Notes;]

[the introduction of composition, bankruptcy or insolvency proceedings, a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the deviation of the respective Fund's historic 50 days volatility (annualized volatility of the last 50 days' daily Log-Return) from its benchmark's 50 days volatility, each amounting to more than 7.0 per cent.;

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the [respective]Fund;]

[the approval of the [respective] Investment Company to administer the [respective]Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the [respectively] relevant supervisory authority against the [respective] Investment Company or the suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the NAV of the [respective] Fund;]

[**specify other/further Fund Event(s)**].]

["Relevant Exchange" [means [**specify Relevant Exchange**][the Relevant Exchange specified in the table]][shall be the stock exchange, on which the [Reference Asset][respective Basket Component][or its components][is][are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Reference Asset's][Basket Component's][or its components'] liquidity.] [In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Reference Asset's][respective Basket Component'] or of its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of notice pursuant to § 13. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Relevant Exchange].]

["Determining Futures Exchange" [means [**specify Determining Futures Exchange**][the Determining Futures Exchange specified in the table]][shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Reference Asset][respective Basket Component][or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity.] [In case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of derivatives' quotation in respect of the [Reference Asset][respective Basket Component][or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of notice pursuant to § 13. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Determining Futures Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Futures Exchange].]

§ 3

([Interest][, ][Additional Amount])

**[In case of Fixed Rate Notes insert:**

- (1) The Notes shall bear interest on their [Principal Amount][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] [**insert Interest Commencement Date**] (the "Interest Commencement Date") [for each Interest Period] to [(and including)][(but excluding)] the [Maturity Date][**insert other date**] at a rate of [**insert Interest Rate**][per annum]. Interest shall, subject to a postponement or adjustment pursuant to § 8 (2), be payable in arrear [quarterly][semi-annually][annually][•] on [**insert Interest Payment Date(s)**] in each year ([each such date, an][the] "Interest Payment Date")[, starting on [**insert first Interest Payment Date**]].

[The calculation of the interest amount (the "Interest Amount") shall be based on the Day Count Fraction.]

[The first payment of interest will be made on [**insert first Interest Payment Date**][if **Interest Commencement Date is not a regular Interest Payment Date insert:** and amount to [**insert initial Broken Amount for each Specified Denomination**] for [each Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount].][**If the final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from [(and including)][(but excluding)] [**insert Interest Payment Date preceding the final Interest Payment Date**] to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Observation Date [•]][Maturity Date][**specify other date**] will amount to [**insert final Broken Amount (if applicable for each Specified Denomination)**] [for each Specified Denomination][for the Aggregate Principal Amount].]

**[In case of step-up bonds insert:**

["Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date.]

**[If the TEFRA D Rules apply, insert:** Prior to the Exchange Date, payments of interest shall be made only after presentation of the Non-U.S. Ownership Certificates. A separate Non-U.S. Ownership Certificate shall be required in respect of each such payment of interest.]

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

- (1) The Notes shall bear interest on their [Principal Amount][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] [**insert Interest Commencement Date**] (the "Interest Commencement Date") to [(and including)][(but excluding)] the [Maturity Date][**insert other date**] [for each Interest Period]. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

"Interest Payment Date" means[, subject to a postponement or an adjustment pursuant to § 8 (2)] [**in case of specified Interest Payment Dates insert:** [each of [the following dates:][the [**insert specified Interest Payment Date/s**]].][**in case of specified Interest Periods insert:** each date, which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [**insert number**][weeks][months][**insert other specified periods**] after the preceding Interest Payment Date or, in case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date][as well as the Maturity Date].

"Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] [the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and includ-

ing)](but excluding) each Interest Payment Date to [(and including)](but excluding) the respective following Interest Payment Date.

[The calculation of the Interest Amount shall be based on the Day Count Fraction.]

**[In case of Euribor/Libor or other Reference Rate-linked Floating Interest Notes (Screen Rate Determination) insert:**

- (2) **[In case of Screen Rate Determination insert:** The Interest Rate (the "Interest Rate") for each Interest Period will, unless provided otherwise below, be
- (a) if only one offered quotation is available on the Screen Page, the offered quotation; or
  - (b) if more than one of these offered quotations are available on the Screen Page, the arithmetic mean of the offered quotations (if applicable, rounded up to nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth per cent., with 0.0005]**[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth per cent., with 0.000005] being rounded upwards)

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro]**[insert other currency]** (the "Reference Currency") for that Interest Period, for which offered quotations are specified, or, if applicable, for which offered quotations appear on the Screen Page as of 11:00[•] [a.m.][p.m.] ([Brussels]**[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date

**[in case of a Margin insert:** [plus][minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

"Interest Determination Date" means the [second]**[insert number of days]** Banking Day [•] prior to the commencement of the relevant Interest Period.

**[In case of a Margin insert:** The "Margin" amounts to [•] per cent per annum.]

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]** or each successor Screen Page.

**[If the Interest Rate is calculated on a different basis, insert all details here.]**

**[In case of Dual Currency Notes and Partially Paid Notes, insert all details here.]**

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

If the relevant Screen Page is not available in each case as at such time, or if, in case of (a) above, no such quotation appears or, in case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone]**[insert other financial center]** office of each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period in a representative amount to leading banks in the [Euro-Zone]**[insert other financial center]** interbank market at approximately [11:00] [•] [a.m.][p.m.] ([Brussels]**[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date.

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

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 Interest Rate for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean of the offered quotations (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005]**[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at approx. [11:00] [•] [a.m.][p.m.] ([Brussels]**[insert other financial center]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period in a representative amount by leading banks in the [Euro-Zone]**[insert other financial center]** interbank market **[if Margin insert:** [plus][minus] the Margin]; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Interest Rate for the

relevant Interest Period shall be the offered quotation for deposits in [Euro][insert other currency] for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in [Euro][insert other currency] for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the leading banks in the [Euro-Zone][insert other financial center] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in case of a Margin insert: [plus][minus] the Margin]**.

If the Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Interest 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 Interest Determination Date, on which such quotations were offered **[in case of a Margin insert: [plus][minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that, which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

"Reference Banks" means in case of (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. **[Insert names of the Reference Banks.]**

"Euro-Zone" means the region of those member states of the European Union, which have or, respectively, will have introduced a common currency, pursuant to the Treaty establishing the European Union (signed in Rome on 25 March 1957), amended by the Treaty of the European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, in its respective version.

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

**[In case of Reference Asset-linked Floating Interest Notes insert:**

- (2) The Interest Rate for each Interest Period (the "Interest Rate") equals the percentage rate determined by the Calculation Agent] pursuant to the following provisions: [●]

"Interest Determination Date" means the [[●][Banking Day][Calculation Date] prior to the respective Interest Payment Date][insert other provisions to determine the Interest Determination Date].

[The provisions for the determination of the Interest Rate may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Reference Asset-linked Interest Rate. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

**[In case of all Floating Rate Notes insert:**

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

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

- (4) The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the Interest Rate is to be determined, determine the Interest Rate and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of [each Specified Denomination][the outstanding Aggregate Principal Amount] for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to [each Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount].]

- (5) [The Calculation Agent] [●] will arrange for the Interest Rate [and the Reference Interest Rate], each Interest Amount for the respective Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Principal Paying Agent and every stock exchange, on which the Notes are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the stock exchange [and to the Noteholders in accordance with § 13] as soon as possible after their determination but in no event later than on the [forth] [●] Banking Day following its calculation. In case of an extension or shortening of the Interest Period, the Interest Amount and Interest Payment Date so

notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment). Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Notes are then admitted or traded and to the Noteholders in accordance with § 13.]

- (6) All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agent/s and the Noteholders.]

**[In case of Non-interest-bearing Notes insert:**

The Notes are non interest bearing.]

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

- (1) During their lifetime, there will be no periodic Interest payment on the Notes.
- (2) In case the Issuer does not redeem the Notes at Maturity, Interest will accrue at the default rate of interest<sup>1</sup> established by law from the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the point in time, on which principal and interest from or in relation to the Notes are made available to the Clearing System.

**[In case of all Notes with an Interest Rate and Day Count Fraction insert:**

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

**[In case of Actual / Actual (ICMA):**

**[if the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls (including in case of short coupons) insert:** the number of days in the Calculation Period divided by **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in the Interest Period in which the Calculation Period falls **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** and (2) the number of Interest Periods normally ending in any year].

**[if the Calculation Period is longer than one Interest Period (long coupon) insert:** the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Interest Period **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** 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 Interest Period divided by **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Interest Period **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** 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 Actual / 365 or Actual / Actual (ISDA) insert:**

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

**[If Actual / 365 (Fixed) insert:**

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

<sup>1</sup> The default rate of interest pursuant to §§ 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (*BGB*) is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

**[If Actual / 365 (Sterling) insert:**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

**[If Actual / 360 insert:**

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

**[If 30/360 insert:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

**[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert:**

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

**[If 30E/360 or Eurobond Basis insert:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the first day or last day of the Calculation Period (unless, in case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, 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).] ]

[No Interest Calculation Method applicable.]

**[In case of Notes with an Additional Amount determined by reference to a Reference Asset:**

- (1) Each Noteholder shall be entitled to payment of the Additional Amount on [each] Additional Amount Payment Date. However, if any Additional Amount Payment Date is not a Banking Day, the Noteholders shall only be entitled to payment of the Additional Amount on the next following Banking Day and shall not be entitled to any further payment in respect of such deferral.

"Additional Amount Payment Date" means [insert **Additional Amount Payment Date(s)**].

- (2) The "Additional Amount" shall be determined [by the Calculation Agent][on the relevant Additional Amount [Valuation][Observation [●]] Date] in accordance with the following [formula][provisions]: [insert **formula and/or provisions to determine the Additional Amount**].]

["Additional Amount [Valuation][Observation] Date" means [the [●][Banking Day][Calculation Date [●]] prior to the relevant Additional Amount Payment Date][insert **other provisions to determine the Additional Amount Valuation/Observation Date**].]

- (3) The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

**[If applicable, insert for all Notes (including Reference Asset linked interest Notes) insert:**

- ([●]) [For the purpose of this § 3, "Banking Day" means [●][any day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Clearing System] [if the **Specified Currency is Euro or TARGET is needed for other reasons, insert:** [as well as] the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] [is][are] open for business[.] [if the **Specified Currency is not Euro or it is needed for other reasons, insert:** [and] banks and foreign exchange markets settle payments in [insert **all relevant financial centers**]].]



- (1) The redemption of the Notes will be due, unless redeemed early pursuant to [paragraph [●] of this § 4][.] [or] [§ 5][.] [or] [§ 6] on **[insert specified Maturity Date]** (the "**Maturity Date**") in the amount of the Redemption Amount.]

**[Alternatively insert in case of Open End Notes:**

- (1) The redemption of the Notes will be due on the Call Date or Put Date, as the case may be, in relation to which [the Issuer gives notice of the Redemption pursuant to § 13] [or] [the Noteholders exercise their Put-Option according to paragraph ([●]) of this § 4][, as the Case may be] (the "**Maturity Date**") in the amount of the [Optional] Redemption Amount.]

"Redemption Amount" means, with respect to each Note,[the Redemption Amount determined in accordance with this § 4][an amount in [Euro][●] equal to [its Specified Denomination][**insert other method to determine the Redemption Amount**][, transferred into Euro as follows: **[insert relevant provisions]**]].

**[In case the Redemption Amount is determined by reference to a Reference Asset:**

**[For Notes with automatic early redemption:**

- (2) The Redemption at the Early Maturity Date is defined as follows:

**[in case of redemption by payment of an Early Redemption Amount:**

[The "Early Redemption Amount" equals an amount in [the Specified Currency] [●] **[insert provision for dual currency notes]** determined by the Calculation Agent on the [Valuation Date][Observation Date [●]] pursuant to the following [provisions][formula]: **[insert provisions and/or formula]**.]

**[in case of physical delivery:**

If **[insert condition for redemption by physical delivery]**, the Noteholder will receive for each Note the [Reference Asset] [●] [in a quantity expressed by the Ratio] **[insert other method to determine the quantity]**. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of Reference Assets will be paid.]

**[Repeat provisions for all further Observation Dates]**

**[If applicable, insert other method to determine the Early Redemption Amount]]**

- [(2)][(3)] The "Redemption Amount" equals an amount in [the Specified Currency] [●] **[insert regulation for dual currency notes]** determined by the Calculation Agent on the [last][Valuation Date][Observation Date [●]] pursuant to the following [provisions][formula]: **[insert provisions and/or formula]**.

[[If [the Reference Price on any [Calculation Date] [●] during the Observation Period never was equal to or below the Barrier Level][**insert other condition**],[T][t]he Redemption Amount shall [at least] be equal to the [Minimum Amount][**insert other amount or percentage**].]

**[In case of physical delivery:**

If **[insert condition for redemption by physical delivery]**, the Noteholder for each Note will receive the Reference Asset [●] [in a quantity expressed by the Ratio][**insert other method to determine the quantity**]]. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of the Reference Asset will be paid.]

[The Redemption Amount shall in no event be higher than the Maximum Amount.]

The Redemption Amount [is] [and the number of deliverable Reference Assets and any Supplemental Cash Amount are] subject to adjustment pursuant to the provisions in § 6.]

**[Insert in case of optional redemption by the Issuer (Call-Option):**

- [(3)][(4)] The Issuer may on **[insert Call Date/s]**[of each year, commencing on [●]] ([the][each such date a] "Call Date") redeem the Notes completely [or partially] [under the following conditions]. The Issuer will give notice of such redemption at least [●][days][months] prior to the [relevant] Call Date pursuant to § 13. Such notice shall be irrevocable and shall specify the [relevant] Call Date. The Notes will be redeemed [on the][within [5][●] Banking Days after the][Call Date][Valuation Date][Observation Date [●]] at the Optional Redemption Amount [together with any interest accrued until the Call Date].

"Optional Redemption Amount" means [with respect to each Note, an amount in [Euro][**insert regulation for dual currency notes**] equal to [its Specified Denomination][its Aggregate Principal Amount] [,transferred into Euro as follows: [**insert relevant provisions**]][**insert other method to determine the Optional Redemption Amount**].]

[If [**insert condition for optional redemption by physical delivery**], the Noteholder for each Note will receive the Reference Asset [•] [in a quantity expressed by the Ratio][**insert other method to determine the quantity**]. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of the Reference Asset will be paid.]]

**[Insert in case of Subordinated Notes:**

- ([•]) The Issuer may not redeem the Notes early other than pursuant to § 6 or § 10(2).

**[Insert in case of Noteholder's put option:**

- ([•]) The Noteholders may, by notice in writing (the "Put Notice"), demand the early redemption of the Notes on [the following dates:] [**insert Put Date/s**] ([the][each a] "Put Date"). The Issuer shall redeem the Notes at the Optional Redemption Amount [including all interest accrued until the Put Date,] [within [five] [•] Banking Days after][on] [the [Valuation Date][Observation Date [•]][Put Date]] against delivery of the Notes by delivery of the Notes to the account of the Principal Paying Agent [No. 2013][•] at the Clearing System] to the Issuer or to its order, if any Noteholder gives [at least [30][•] and not more than [60][•] days prior Put Notice [(This Put Notice shall be made by transmission of the duly completed form, available at the specified office of the Principal Paying Agent during normal trading hours, to the Principal Paying Agent)].

[The Put Notice needs to be submitted to the Principal Paying Agent [and shall include *inter alia*

- (a) the name and the address of the Noteholder[, with evidence satisfactory to the Principal Paying Agent that such Noteholder at the time of such notice is a holder in the relevant Notes];
- (b) the security identification number and the number of Notes in relation to which the Put Right shall be exercised;
- (c) the bank and cash account to which the Optional Redemption Amount is to be transferred.

[If the stated number of Notes for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Put Notice deviates from the number of Notes transferred to the Issuing and Paying Agent, the Put Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Notes corresponding to the smaller of the two numbers. Any remaining Notes are transferred back to the Noteholder at the latter's expense and risk.]

[Such put option may be exercised between [•] and [•].] No option so exercised may be revoked or withdrawn.

"Optional Redemption Amount" means [with respect to each Note, an amount in [the Specified Currency][**insert regulation for dual currency notes**][•] equal to its [Specified Denomination][its Aggregate Principal Amount] [, which is transferred into Euro as follows: [**insert relevant provisions**]][**insert other method to determine the Optional Redemption Amount**]

[If [**insert condition for redemption by physical delivery**], the Noteholder for each Note will receive [the Reference Asset] [•] [in a quantity expressed by the Ratio][**insert other method to determine the quantity**]. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of the Reference Asset will be paid.]]

- ([•]) The [Redemption Amount][.][and][the Early Redemption Amount][and the Optional Redemption Amount] will be determined by the Calculation Agent on [**insert Redemption Determination Date**].

**[Insert in case of Zero Coupon Notes:**

- ([•]) The Redemption Amount will be determined by applying the Day Count Fraction set forth in § 3.]

§ 5

([Early Termination by the Noteholders][.][Buy-back])

**[In case of unsubordinated Notes insert:**

- (1) Each Noteholder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Termination Amount, in the event that
- [(a)] interest is not paid within 30 days from the relevant Interest Payment Date, or]
  - [(b)][(c)] the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 60 days after the Issuer has received notice thereof from a Noteholder, or
  - [(c)][(d)] the Issuer generally ceases to make payments, or
  - [(d)][(e)] a court in the country, in which the Issuer has its domicile institutes insolvency proceedings or other similar proceedings against the assets of the Issuer or the Issuer applies for the institution of such proceedings or offers an out-of-court settlement to avert insolvency proceedings or other similar proceedings, or
  - [(e)][(f)] the Issuer goes into liquidation, unless this is done in connection with a merger, or other form of reorganization, and such other or such reorganized company assumes all obligations of the Issuer under these Terms and Conditions.

The right to declare Notes due shall terminate if the relevant event of default has been cured before the right is exercised.

- (2) Any notice declaring Notes due pursuant to paragraph (1) shall be made by means of written notice by the Noteholder delivered to the [Principal Paying Agent][Paying Agent] by hand or registered mail together with evidence satisfactory to the [Principal Paying Agent][Paying Agent] that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes. The Notes shall fall due upon receipt of the notice by the [Principal Paying Agent][Paying Agent]. The [Principal Paying Agent][Paying Agent] shall promptly forward the notice to the Issuer without further examination.
- (3) The "Termination Amount" per Note [shall be [its Specified Denomination][its Aggregate Principal Amount][the Cancellation Amount according to [•]][its market value]][**insert other method to determine the Termination Amount**].
- (4) The Issuer shall be entitled at any time to purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the Issuer's sole discretion, be held, resold or forwarded to [the Principal Paying Agent][•] for cancellation.]

**[In case of subordinated Notes insert:**

- (1) The Noteholders are not entitled to terminate the Notes for early redemption thereof prior to maturity.
- (2) All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.]

**[In case of collateralised Notes insert:**

§ 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Noteholders)

- (1) The payment claims of the Noteholders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralized in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitsentreuhandvertrag*), a copy of which is attached as Annex 2. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitsentrehänder*)) as collateral trustee in favour of the holders of certain collateralised Notes issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.
- (2) As long as the Notes are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [•] due under the Notes shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount. The Liquidation

Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Note in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will be also announced by the Collateral Trustee. After occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Noteholders for payment of the Liquidation Amount.

If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Note Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Noteholders to assert these further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.

- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Notes in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After the announcement has been made, each Noteholder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each (the "Extraordinary Redemption Right"). The Noteholder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).
- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Noteholder must (i) instruct the depositary bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Notes to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Noteholder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Notes are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Notes for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Notes transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Not corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Note. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion – identify one or more independent banks who play a leading role in the [bond market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Notes that are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Notes to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Note is the arithmetical mean of the reasonable market prices reported to the Collateral Trustee by these banks per Note. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Notes shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Notes shall be borne and paid by the Noteholders.
- (9) If a Liquidation Event should occur following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Noteholder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Noteholder, the Redemption Notice will become invalid and the Noteholder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).**[insert alternative provision as to collateralisation]**

## § 6

([Index Concept, ]Adjustments[, Early Redemption]  
[, Issuer's Irregular Call Rights])

**[In case of a Basket as Reference Asset:**

[With respect to the Basket as Reference Asset, the following provisions shall apply:]

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in these Terms and Conditions of the Notes) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either
  - (a) to exercise its reasonable discretion in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
  - (b) to exercise its reasonable discretion in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Terms and Conditions to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right described in this § 6 of these Terms and Conditions remains unaffected.]

**[in case of an index as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] shall be the [Reference Asset][respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the level of the [Reference Asset][respective Basket Component] by the [respective][Index Sponsor][Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the term of the Notes, changes are made or occur in respect of the calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis of which the [Reference Asset][respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.
- [(2)][(3)] Changes in the calculation of [the Reference Asset][a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine the [Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount], unless the new relevant concept or calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged. The method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] may also be adjusted if the calculation or publication of [the Reference Asset][a Basket Component] is cancelled or replaced by another Reference Asset. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- [(3)][(4)] If the calculation or the publication of [the Reference Asset][a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Reference Asset] [Basket Component], the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, stipulate which Reference Asset [as corresponding Basket Component]

should in future be used as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] (the "Replacement [Reference Asset][Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] accordingly. The Replacement [Reference Asset][Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. Commencing with the first application of the Replacement [Reference Asset][Basket Component], any reference to the [Reference Asset][respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement [Reference Asset][Basket Component].

[(4)][(5)] If [the Reference Asset][a Basket Component] is no longer determined and published by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "New Index-Sponsor"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] on the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] as determined and published by the New Index-Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall be deemed as referring to the New Index-Sponsor, if so permitted by context. If [the Reference Asset][a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] [Index Calculation Agent] [Index Sponsor] but rather by another person, company or institution (the "New Index-Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] on the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] as calculated by the New Index-Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent contained herein shall, be deemed as referring to the New Index-Calculation Agent, if so permitted by context.

[(5)][(6)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Reference Asset][respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Reference Asset][Basket Component][or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

**[Other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount[,][and] [the Additional Amount][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the company that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company's assets and capital – in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization)[insert other adjustment events], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable

endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the Redemption Amount[, [the Additional Amount][, [the Ratio] [the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party,

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a bond as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount [and][, [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the entity that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affects the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset][respective Basket Component] by its respective issuer, or debt rescheduling in general) **[insert other adjustment events]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the Redemption Amount [, the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined,

- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset][respective Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default, in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset][respective Basket Component]

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a commodity or a future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1)][(2)] The basis for calculating the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio][and the Early Redemption Amount] shall be the [commodity][future contract] specified as the [Reference Asset][respective Basket Component] with the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,][or] the currency of trading) [or the expiry date].
- [(2)][(3)] If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination or the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to account for such change. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged.] The method to determine the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] may also be adjusted in case trading in [the Reference Asset][a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine the Redemption Amount[, the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- [(3)][(4)] If trading in [the Reference Asset][a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent in its reasonable discretion is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the Determination of the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to account for any difference in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] on the Replacement Reference Market, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Reference Market.



[(4)][(5)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] on the Reference Market or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The basis for calculating the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] shall be the [Reference Asset][respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Reference Asset][respective Basket Component]. The calculations are based on the NAV of the [Reference Asset][respective Basket Component] as officially applicable on the [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and communicated by the Investment Company, [or, at the discretion of the Calculation Agent, as determined for a [Reference Asset][Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the [Valuation Date][Observation Date [●]] at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Stock Exchange for determination purposes.]

[(2)][(3)] The Issuer may postpone payment of the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] up to [●][twelve (12)] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the estimated Redemption Amount estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Reference Asset][respective Basket Component] notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant [Valuation Date][Observation Date [●]]. Noteholders are not entitled to interest or any other payments for such delay.]

[(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available NAV for the [Reference Asset][respective Basket Component]. The adjusted method to determine the Redemption Amount [, the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall, within five Banking Days from the Reference Date, be entitled to adjust the method for determining the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:

(a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Reference Asset][respective Basket Component] will be replaced by the performance of the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [●] Calculation Days (the "Reference Date"), or

(b) adjust, where it finds it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Notes and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in accordance with § 6([●]). The adjusted method to determine the Redemption Amount [, the Additional Amount] [, the

Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

- [●] In the event that the NAV of the [Reference Asset][respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed as referring to the New Investment Company, if so permitted by context.
- [●] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event or should, in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. In such notice, the Cancellation Amount shall be specified. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [ and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]
- [[●] The Issuer undertakes to pay at least [●] per cent. of the amount determined according to the closing price of the Reference Asset within [30] [●] Banking Days after the Calculation Date linked to the relevant Valuation Date for Maturity Date and the remaining amount within another [●] Banking Days to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders. The Noteholders shall not be entitled to interest for the period between the relevant Valuation Date for the Maturity Date and the payment of the Redemption Amount [and the [Optional] Redemption Amount].]
- [[●] The optional redemption of Notes by the Noteholders may be limited by the Issuer for each Put Date to a maximum of [●] per cent. of the Principal Amount of all Notes outstanding at that point of time (the "Maximum Redemption Amount"). If the Redemption of Notes on any Put Date leads to an excess of the Maximum Redemption Amount and the Issuer makes use of its right to limit to the Maximum Redemption Amount [by notice pursuant to § 13], the Notes will be redeemed *pro rata* taking into account the Maximum Redemption Amount and the Notes exceeding the Maximum Redemption Amount will be [*pari passu*] [●] accounted for on the following Put Date[s] and the Redemption of the Notes will be postponed accordingly.]
- [[●] The payment of any [Optional] Redemption Amount is subject to the condition, that the Issuer has in advance of the Maturity Date received sufficient funds from the Liquidation of the Reference Asset. If the Issuer has not received such or sufficient payment (for reasons of tax deduction or otherwise), the entitlement to receive the [Optional] Redemption Amount is limited to the amount actually received by the Issuer.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1)][(2)] In the event that the [Reference Asset][respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine the Redemption Amount [and][.] [the Additional Amount] [and][,] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] on the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Fixing Sponsor.
- [(2)][(3)] Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that
  - (a) a replacement for the Fixing Sponsor is not available or
  - (b) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transaction, entering of the currency used for the calculation into the European Monetary Union and other circumstances having a compara-

ble impact on the [Reference Asset][respective Basket Component]) the reliable determination of the [Reference Asset][respective Basket Component] is impossible or impracticable,

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

**[Insert other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]]**

**[in case of certificates as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to certificates as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the issuer of the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset][respective Basket Component] by its respective issuer or any adjustments made to the [Reference Asset][respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset][Basket Component])[insert other adjustment events], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding on the underlying the [Reference Asset][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. The adjusted method to determine the Redemption Amount [, the Additional Amount] [, the Ratio] [,the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity who has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset][respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default as determined in accordance with the terms and conditions of the [Reference Asset][respective Basket Component],

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a floating interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:

- [(2)] If the Screen Page for the [Reference Asset][respective Basket Component] at the specified time is not available or if the Reference Price [R] for the [Reference Asset][respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price [R] shall be the [●]rate (expressed as a percentage p.a.) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If such Screen Page is no longer displayed in one of the other information services, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage p.a.) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Reference Asset][respective Basket Component] (expressed as a percentage rate p. a.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two][●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price [R] may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percentage point) of the quotes specified by these reference banks.]

**[Insert other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]]**

§ 7

**[In case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

(Intentionally left out)]

**[Otherwise:**

(Market Disruptions)

- (1) If a Market Disruption occurs on [the][a] [Valuation Date][Observation Date [●]] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Valuation Date][Observation Date [●]] [with respect to the relevant Basket Component[s]][with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date][Banking Day] on which the Market Disruption no longer exists [Any payment date relating to such [Valuation Date][Observation Date [●]] shall be postponed accordingly if applicable.]
- (2) Should the Market Disruption continue for more than [30][●] consecutive [Calculation Dates][Banking Days], the Issuer, in its sole and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Reference Price [R][●] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption]. The Reference Price [R][●] required for the determination of the [Redemption Amount][Additional Amount][Early Redemption Amount] shall be determined [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)][●] on this [thirty-first][●] day][on the basis of the last such Reference Price [R][●] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent], taking into account the economic position of the Noteholders.

**[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable:** If within these [30][●][Calculation Days][Banking Days] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the Redemption Amount. In that case, the expiration date for comparable Derivatives will be taken as the [relevant] [Valuation Date][Observation Date].]

**[Insert other proceedings in case of Market Disruptions]**

- (3) "Market Disruption" means:

**[in case of a share, a bond or a certificate as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to [shares][or][bonds][or][certificates] as Basket Components]

- (a) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset][one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange [or]

- (b) in general the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset][one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange,[or]

**[only if a bond or any other unlisted security is the relevant Reference Asset or Basket Component:**

- (c) the determination by the Calculation Agent in its absolute discretion that no inter bank offered price or value is available, [or]]

**[•] [insert other method/s to determine a Market Disruption]**

[to the extent that such suspension or restriction occurs during the last hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset][relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange, or as the case may be, the Determining Futures Exchange, shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.]

**[in case of an index being the Reference Asset or a Basket Component:**

[with respect to indices as Basket Components]

- (a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives linked to the Reference Asset are listed or traded, or
- (b) in relation to individual securities which form the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which such securities are traded or on the respective Futures Exchange, on which Derivatives linked to such securities are traded, [or;]
- (c) the suspension of or failure to calculate [the Reference Asset][a Basket Component] or the non-publication of the calculation as a result of a decision by [the Index Sponsor][the Index Calculation Agent], [or]

**[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]**

to the extent that such Market Disruption occurs in the last hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset][affected Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, does not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.]

**[in case of a commodity as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to commodities as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [the Reference Asset][a Basket Component] on the Reference Market,
- (b) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset][a Basket Component] on the Determining Futures Exchange, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Reference Assets][a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to [the Reference Asset][the respective Basket Component[.]], or]

**[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]**

[Any restriction of the trading hours or the number of calculation days on the relevant Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a previously announced change in the rules of the relevant Reference Market.]]

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (a) the failure to publish the [Reference Asset][respective Basket Component] by the Fixing Sponsor, or
- (b) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted as a part of [the Reference Asset][a Basket Component] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate, [or]
- (c) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above, [or]

[●] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

to the extent that the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.]]

**[in case of a future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to future contracts as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Reference Asset][a Basket Component] pursuant to the rules of the Reference Market,
- (b) in general the suspension or the restriction of trading by the Reference Market, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the [Reference Asset][respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the [Reference Asset][respective Basket Component])[.][, or]

[●] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[A restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.]]

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components]

- (a) the failure to calculate the NAV of [the Reference Asset][a Basket Component] as a result of a decision by the management company or the fund administrator of the relevant Fund, [or]
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Reference Asset][a Basket Component] takes place, or other circumstances occur not allowing a determination of the NAV of [the Reference Asset][a Basket Component][, or][.]

[●] **[Insert other method/s to determine a Market Disruption]]**

§ 8

(Payments[, Deliveries])

- (1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount [the Cancellation Amount] [, the Interest Amount][, the Additional Amount] and all amounts owed under these Terms and Conditions in [the Specified Currency][**insert regulation for dual currency notes**] [on the [fifth] [●]][within [●]] Banking Day[s] following the [Valuation Date][Observation Date [●]][Maturity Date] [or, as the case may be, the respective [Early Maturity Date][Interest Payment Date][Additional Amount Payment Date]. All payable amounts shall be rounded up or down to [**if the Specified Currency is Euro, insert:** the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards][**if the Specified Currency is not Euro, insert:** the smallest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards]. [The conversion of the amounts payable in [Euro] [●] is effected [●].
- (2) If the due date for any payment under the Notes (the "Payment Date") is not a Banking Day then **[if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert:** the Noteholders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day unless it would thereby fall into the

next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day.]

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

**[if the Following Business Day Convention is applicable, insert:** the Noteholders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day .]

**[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert:** the Noteholders shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]

**[for any Business Day Convention, if no adjustment is effected, insert:** the Noteholders shall not be entitled to further interest or other payments in respect of such delay.]

**[for any Business Day Convention, if an adjustment is effected, insert:** In the event that the maturity of a payment is [brought forward][or][postponed] as described above, such Payment Date and the respective Interest Amount will be adjusted accordingly [and the Noteholder is entitled to possible further Interest due to such default].]

**[If applicable, insert deviating Business Day Convention for Redemption Amount, Early Redemption Amount and/or Additional Amount etc.]**

- (3) All payments shall be made to the Principal Paying Agent (as defined in § 9). The Principal Paying Agent shall pay the amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depository bank for transfer to the Noteholders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its obligations under the Notes in the amount of such payment.

**[Insert for fixed and floating rate Notes only:**

- (4) If the Issuer fails to make any payment under the Notes when due, accrual of interest on due amounts continues on the basis of [●] [the default interest rate established by law<sup>2</sup>]. Such accrual of interest starts on the due date of that payment and ends at the end of the day preceding the effective date of payment.]

- [(4)][(5)] Payments of interest on the Notes represented by a Temporary Global Note shall be made only after delivery of the Non-U.S. Ownership Certificates (as described in § 1) by the relevant participants to the Clearing System.]

- [(5)][(6)] Delivery of Reference Assets and payment of any Supplemental Cash Amount shall be made within [five][●] Banking Days after the [Valuation Date][Observation Date [●]][Maturity Date] (the "Delivery Period") to the Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks of the Noteholders. All costs, incl. possible custody fees, exchange turnover taxes, stamp taxes, transaction fees, other taxes or levies (together the "Delivery Costs"), incurred as a result of the delivery of the Reference Assets, shall be borne by the respective Noteholder. Subject to the provisions of these Terms and Conditions, the Reference Assets shall be delivered at the Noteholder's own risk. If the due date of any delivery or payment is not a Banking Day, such delivery or payment shall be made on the next following Banking Day. Such delay will not constitute any entitlement to interest or other payments. The Issuer shall not be obligated to forward to the Noteholders any notifications or documents of [the issuer of the Reference Asset][●] that were provided to the Issuer prior to such delivery of Reference Assets, even if such notifications or other documents refer to events that occurred after delivery of the Reference Assets. During the Delivery Period the Issuer shall not be obligated to exercise any rights under the Reference Assets. The Issuer shall be entitled to claims in Reference Assets that exist prior to or on the Maturity Date, provided that the day, on which the Reference Assets are traded for the first time on the [Relevant Exchange][●] "ex" such claim, falls on the Notes' [Valuation Date][Observation Date [●]][Maturity Date] or prior to such [Valuation Date][Maturity Date].

<sup>2</sup> The default rate of interest pursuant to §§ 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (*BGB*) is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

[(6)/(7)] If, in the opinion of the Calculation Agent, an event outside of the Issuer's control, which results in the Issuer not being able, in good faith, to deliver the Reference Assets pursuant to the Terms and Conditions (a "Transaction Disturbance") and this Transaction Disturbance has occurred prior to delivery of the Reference Assets and continues to exist on the [Valuation Date][Observation Date [•]][Maturity Date], then the first day of the Delivery Period shall be postponed to the next Banking Day, on which no Transaction Disturbance exists. The Noteholders shall be notified accordingly pursuant to § 13. The Noteholders shall not be entitled to interest payment or other amounts, if a delay in the delivery of Reference Assets occurs in accordance with this paragraph, and the Issuer shall not be liable in this respect. In the event of a Transaction Disturbance, the Notes may, at the discretion of the Calculation Agent and the Issuer, be redeemed at the Cash Value of the Redemption Price. The "Cash Value of the Redemption Price" is an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion on the basis of the stock exchange or market price of the Reference Assets on the [Valuation Date][Observation Date [•]] or, should such stock exchange or market prices not be available, the volume weighted average of the stock exchange or market prices in a representative period or, should such volume weighted average not be available, an amount determined by the Calculation Agent in its sole discretion.]

**[In case of partially deposited Notes insert:**

[(•)] The Notes shall be redeemed on the Instalment Date[(s)] below at the following Instalment Amount[s]:

"Instalment Date[s]"	"Instalment Amount[s]"
<b>[Insert Instalment Date/s]</b>	<b>[Insert Rate/s]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

§ 9

(Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent)

- (1) [The Principal Paying Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [•] (the "Principal Paying Agent"). The Principal Paying Agent may appoint additional Paying Agents and revoke such appointment. The appointment and revocation shall be published pursuant to § 13.
- (2) [The Calculation Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich][**specify other entity appointed as Calculation Agent**] (the "Calculation Agent").
- (3) Should any event occur which results in the Principal Paying Agent or Calculation Agent being unable to continue in its function as Principal Paying Agent or Calculation Agent, the Issuer is authorized to appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. Any such transfer of the functions of the Principal Paying Agent or Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer pursuant to § 13.
- (4) The Principal Paying Agent [, the Paying Agents] and the Calculation Agent shall be liable for making, failing to make or accepting statements and for taking or failing to take actions only if and to the extent that they fail to exercise the due care of a prudent merchant.
- (5) The calculations and regulations of the Calculating Agent including the calculation of the Redemption Amount [,][and] [the Additional Amount][,] [and][the Early Redemption Amount][and the Ratio] pursuant to § 4 as well as the regulations and adjustments pursuant to § 6 shall (provided no obvious error is present) be final and binding for all parties. The Calculation Agent shall not be responsible for other errors or bona fide omissions that occur during calculation of Amounts or regulations of any nature pursuant to the Terms and Conditions of the Notes.



§ 10  
(Taxes)

**[In case of Notes with "Gross Up" insert:**

- (1) All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany [**in case of Notes issued by a foreign branch insert:** or by or in [**state/country, in which such branch is located**]] or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (the "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as shall be necessary, in order that the net amounts received by the Noteholders, 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. But no such amounts of interest and principal shall be payable on account of any taxes or duties, which
  - (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or interest, or
  - (b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany [**in case of Notes issued by a foreign branch insert state/country, in which such branch is located:** or [**state/country, in which the foreign branch is located**]] and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or
  - (c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later, or
  - (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
  - (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody, and the payments had been collected, by a banking institution, or
  - (f) are deducted or withheld from a payment to an individual if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Union Directive on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or
  - (g) would not be payable if the Noteholder makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement.
- (2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in case of Notes issued by a foreign branch insert:** or in [**state/country, in which such branch is located**]] or as a result of any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Issue Date or, if the series of Notes comprises more than one Tranche, the Issue Date of the first Tranche, Withholding Taxes are or will be leviable on payments of principal or interest in respect of the Notes and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts of interest and principal pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem all unpaid Notes in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days notice, at their [Cancellation Amount (as defined in § 6)][market value][●], together with interest accrued to (but excluding) the Maturity Date. But no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date, on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes, were a payment in respect of the Notes then made.
- (3) Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the relevant Early Redemption Date and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the Early Redemption.

**[In case Notes with physical delivery insert:**

- (4) The delivery of Reference Assets in respect of the Notes shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are

imposed, levied or collected (the "Taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by, or for the account of, any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld taxes with the competent government agencies.]]

**[in case of Notes with no "Gross Up" insert:**

Payments **[in case of delivery of Reference Assets insert:** or, as the case may be, delivery of Reference Assets] in respect of the Notes shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by or for the account of any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld taxes with the competent government agencies.]

§ 11

(Status)

**[In case of unsubordinated Notes insert:** The obligations under the Notes constitute immediate, unconditional and [unsecured][secured] obligations of the Issuer and rank, unless provided otherwise by law, at least *pari passu* with all other [unsecured] [and] unsubordinated obligations of the Issuer.]

**[In case of subordinated Notes insert:**

- (1) The obligation under the Notes is immediate, unconditional and subordinated obligations of the Issuer, [which are at least rank *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer][which are *pari passu* among themselves and with all other subordinated Notes of the Issuer]. In the event of the dissolution or the liquidation [or the composition] of the Issuer, or in case of insolvency proceedings regarding the property of the Issuer, the claims under the Notes will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer. In this case, no amount shall be payable on the Notes, until all unsubordinated claims against the Issuer have been satisfied in full. No claims arising under the Notes may be set off against any claims of the Issuer. No security will be provided for the claims under the Notes; any security provided by the Issuer at any time, whether in the past or in the future, in connection with other claims shall not secure claims under the Notes.
- (2) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in paragraph (1) or shorten the term specified in § 4. If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 11 or in § 10 (2) or repurchased otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 of the 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 redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary, unless the amounts have been replaced by other regulatory banking capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such early redemption.]

§ 12

(Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer may without the consent of the Noteholders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations of the Issuer under the Notes (the "Substituted Debtor"), **provided that**
  - (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
  - (b) the Issuer and the Substituted Debtor have obtained all necessary authorizations and may transfer to the Principal Paying Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold taxes or other duties of whatever nature levied by the country, in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under this Note;

- (c) the Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty or other governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts due under these Terms and Conditions[;][.]
- (e) **[In case of subordinated Notes insert:** the obligations assumed by the Substituted Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substituted Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1 paragraph 7 and § 10 paragraph 5a sentence 11 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and (ii) the Substituted 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

**[In case of collateralised Notes insert:**

- ([•]) the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.

- (2) Any such substitution shall be notified in accordance with § 13.
- (3) In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor. Furthermore, any reference to the country, in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor.

§ 13

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the Stock Exchanges, on which the Notes are admitted or traded.]

- (1) All Notices regarding the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)]**[.]****[and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*".][["*Tageblatt*".] **[insert other applicable newspaper.]** **[and][or]** on the internet page of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))]**[•]**. Any such Notice shall be effective as of the publishing date (or, in case of several publications as of the date of the first such publication).
- (2) The Issuer shall be entitled to replace a newspaper publication pursuant to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for forwarding to the Noteholders, **provided that** in cases, in which the Notes are listed on a Stock Exchange, the regulations of such Stock Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Noteholders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In case of Notes, which are listed at the Luxembourg Stock Exchange, insert:** As long as any Notes are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this Stock Exchange require it, all notices with regard to the Notes shall be published pursuant to paragraph (1).]

**[In case of collateralised Notes insert, if applicable:**

- ([•]) All notices to be made by the Collateral Trustee shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)]**[.]****[and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxem-*

*burger Wort*".][*"Tageblatt"*.] [**insert other applicable newspaper.**]. Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]]

[**insert other manner for notices**]

§ 14

(Presentation Period)

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

§ 15

(Partial Invalidity)

- (1) Should any provision of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provisions are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of these Terms and Conditions is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions and are in the interest of the parties.
- (2) The Issuer is authorised, without consent of the Noteholders, (i) to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes as well as (ii) to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, for which, in cases described in (ii), only such changes and/or additions are allowable as, in light of the Issuer's interest, are reasonable for the Noteholders, i.e., which do not fundamentally impair the financial position of the Noteholders. Notices of changes and/or additions to these Terms and Conditions shall be given without delay, pursuant to § 13.

§ 14

(Applicable Law, Place of Performance, Forum[, Language])

- (1) The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Issuer and the Noteholders shall be governed by the law of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance is [Munich], [●].
- (3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from the matters governed by the terms and conditions of these Notes shall be brought before the court in [Munich] [●].
- [(4) [These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is attached. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]  
  
[These Terms and Conditions are written in the English language. A German language translation is attached. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

## CREDIT LINKED NOTES

*In relation to any Series (as defined below) of Notes ("Credit Linked Notes"), the Terms and Conditions are supplemented, amended and/or varied by the applicable final terms (the "Final Terms"). If and to the extent the Terms and Conditions deviate from the Final Terms, the terms of the Final Terms shall prevail. Capitalized terms used in the Terms and Conditions but not defined herein shall, in relation to any Series of Notes, have the meaning specified opposite such term in the applicable Final Terms. The Final Terms in relation to any Series of Notes will be physically attached to each Global Note.*

The following are the Terms and Conditions (the "Conditions") of the Credit Linked Notes which (subject to completion and amendment, as agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer / Lead Manager and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Temporary Global Note (English Version) or Permanent Global Note (English Version) that is to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt or, as the case may be, a common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System or for any other relevant clearing system.

**The Notes are the subject of an issuing and paying agency agreement dated [date] (the "Agency Agreement") between the Issuer, the Principal Paying Agent and the Paying Agent named therein (which expression includes any successor or additional paying agents appointed from time to time in connection with the Notes).**

**Structure of the Terms and Conditions (Credit Linked Notes)**

§ 1	Form and Nominal Amount and Title
§ 2	Interest
§ 3	Maturity, Redemption
§ 4	Status
§ 5	Payments
§ 6	Taxation
§ 7	Appointment and Substitution of the Principal Paying Agent, Calculation Agent and Determination Agent
§ 8	Substitution of the Issuer
§ 9	Early Redemption by the Note Holders
§ 10	Meetings of Noteholders; Modification and Waiver
§ [11]	Ordinary Right of Redemption of the Issuer
§ [11] / [12]	Notices
§ [12] / [13]	Further Issues
§ [13] / [14]	Buy-back
§ [14] / [15]	Presentation Period
§ [15] / [16]	Miscellaneous
§ [16] / [17]	Credit Linkage Provisions

**Terms and Conditions of Credit Linked Notes**

§ 1

(Form und Nominal Amount and Title)

(1) The Note of the Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (the "Issuer") in the total amount of **[enter currency] [enter total principal amount] ([enter currency] [enter total principal amount in words])** (the "Principal Amount Outstanding") is divided into [●] Notes (the "Notes") in the principal amount of **[enter currency] [enter principal amount of one Note]** in bearer form, which are *pari passu* among themselves.

(2) The Notes are in bearer form in the denomination(s) specified in the Final Terms. Title to the Notes will pass by delivery. The holder of any Note shall (except as otherwise required by law) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any other interest therein, any writing thereon or any notice of any previous loss or theft thereof) and no person shall be liable for so treating such holder as its absolute owner. No person shall have any right to enforce any term or condition of any Note under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

**[In the case of Temporary Global Notes, which are exchanged for Permanent Global Notes, enter:** The Notes are initially represented by a Temporary Global Bearer Note without interest coupon, which bears the personal or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer as well as the personal signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.] and which is deposited at [Clearstream Banking AG, Frankfurt] / [Citibank N.A. as common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] / **[specify different clearing system]** ([CBL and Euroclear are collectively referred to as] the "Clearing System"). The Temporary Global Note will be exchanged for a Permanent Global Note in bearer form on or after the 40th day (the "Exchange Date") after the **[enter the Issue Date]** (the "Issue Date") only upon delivery of certifications (essentially in form of Certificate A and B as attached in Appendix 1 as annexed to the Global Notes), to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) (the "Non-U.S. Ownership Certificates"). The Note Holders of the Notes (the "Note Holders") are not entitled to receive individual Certificates.]

**[In the case of a Permanent Global Bearer Note from the Issue Date insert:** The Notes are represented by a Permanent Global Bearer Note in bearer form without interest coupons (the "Global Note"), which bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer as well as the manual signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.] and which is deposited at [Clear-

stream Banking AG, Frankfurt] / [Citibank N.A. as common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] / [specify different clearing system] ([CBL and Euroclear are collectively referred to as] the "Clearing System"). The Note Holders of the Notes (the "Note Holders") are not entitled to receive individual Certificates.]

§ 2

(Interest)

**[In case of fixed rate credit linked Notes insert:**

(1) The Notes shall bear interest from [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) at a rate of [insert Rate of Interest] [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / [•]. The Interest shall be payable in arrear [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / [•] on [insert Interest Payment Date(s)] (each such date, an "Interest Payment Date"), starting on [insert first Interest Payment Date]. If interest is required to be calculated for broken periods, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest applicable to any period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date, on which the Interest becomes due (the "Interest Calculation Period"):

**[If Actual / Actual (ICMA) insert:**

- (a) insofar as the Interest Calculation Period is as long or shorter than the Fictive Interest Period (as defined below), during which the Interest Calculation Period ends, the actual number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Fictive Interest Period and (ii) the number of Fictive Interest Payment Dates (as defined below), which would occur in one calendar year; or
- (b) insofar as the Interest Calculation Period is longer than the Fictive Interest Period, during which the Interest Calculation Period ends, the sum of
  - (i) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Fictive Interest Period, in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (A) the number of days in this Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment Dates, which would occur in one calendar year, and
  - (ii) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Fictive Interest Period divided by the product of (A) the number of days in such Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment Dates, which would occur in one calendar year.

"Fictive Interest Period" means each period from (and including) a Fictive Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next Fictive Interest Payment Date. (In case, neither the Interest Commencement Date, nor the final scheduled Interest Payment Date fall on a Fictive Payment Date, then the period from the Fictive Payment Date immediately before the Interest Commencement Date or the final scheduled Interest Payment Date to the Fictive Payment Date immediately after the Interest Commencement Date or the final scheduled Payment Date shall be included).

"Fictive Interest Payment Date" means [insert Fictive Interest Payment Date(s)].]

**[If 30/360 insert:** the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

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

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

**[If Actual / 365 (Sterling) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

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

**[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month, but the first day of the Calculation Period is a day

other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.)]

**[If 30E/360 or Eurobond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the first day or last day of the Calculation Period, unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the months of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).] **[If the TEFRA D Rules apply, insert:** Prior to the Exchange Date, payments of interest shall be made only after presentation of the Non-U.S. Ownership Certificates. A separate Non-U.S. Ownership Certificate shall be required in respect of each such payment of interest.]

The Notes shall cease to bear interest upon expiry of the day immediately preceding the Maturity Date. This shall apply even if such Maturity Date falls on a day, which is not a Banking Day at the location of the respective Paying Agent and the payment is not made until the next Banking Day. Such delay shall not constitute an entitlement to additional interest.

"Banking Day" within the meaning of this § 2 means [each day, on which commercial banks are open for regular business in [Frankfurt am Main] / [Munich] / [London] / [and insert other relevant financial centers, where required] and payments in Euro can be effected via the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET")] / [●].]

**[In case of floating rate credit linked Notes insert:**

(1)

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

- (b) "Interest Payment Date" means

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

- (c) If any Interest Payment Date falls on a day, which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

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

**[in the case of Floating Rate Convention insert:** postponed to the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls [**insert number**] months] [**insert other specified periods**] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

**[in the case of Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day, which is a Banking Day.]

**[in the case of Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Banking Day.]

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the respective following Interest Payment Date.

"Calculation Agent" means [**insert Calculation Agent**].

- (d) "Banking Day" within the meaning of this § 2 means [each day, on which commercial banks are open for regular business in [Frankfurt am Main] / [Munich] / [London] / [and insert all relevant financial centers, where necessary] and payments in Euro can be rendered via the



Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET") / [•].

**[In case of floating rate credit linked Notes insert:**

(2) **[In the case of Screen Rate Determination insert:** The Rate of Interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, unless provided otherwise below, be either:

- (a) the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or
- (b) the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations, (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for that Interest Period, which offered quotation(s) appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined below).

"Interest Determination Date" means the [second] / **[insert other applicable number of days]** Banking Day (as defined in paragraph (1)) prior to the commencement of the relevant Interest Period.

**[In case of a Margin insert:** The "Margin" means [•] per cent per annum.]

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

**[If the Rate of Interest is calculated on a different basis, insert all details here.]**

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

If the relevant Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro Zone] / **[insert other financial center]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for the relevant Interest Period to leading banks in the [Euro Zone] / **[insert other financial center]** interbank market at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] / **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period will be the rate per annum, which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two of more of them, at which such banks were offered, as at approx. 11:00 a.m. ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in Euro for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro Zone] **[insert other financial center]** interbank market **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin]; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the offered quotations for deposits in Euro for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above)

of the offered quotations for deposits in Euro 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 [Euro Zone] **[insert other financial center]** interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that, which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

As used herein, "Reference Banks" means in the case of (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. **[Insert names of the Reference Banks.]**

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

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

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

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

**[(4) 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 in respect of each Denomination for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to [the average daily Principal Amount Outstanding for the Calculation Period]/[the Principal Amount Outstanding on the final day of the Calculation Period], dividing by the number of Notes and rounding the resultant figure to the nearest [0.01 Cent] **[insert other currency unit]**, with [0.005 Cent] **[insert other currency unit]** being rounded upwards. [The conversion of the Interest Amount in [EUR] / [●] is effected [●].]**

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Partial Debenture for any period of time other than a full year from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the "Calculation Period"):

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

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

**[If Actual / 365 (Sterling) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]**

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

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

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

**[If Actual / Actual (ICMA) insert:**

- (a) insofar as the Interest Calculation Period is as long or shorter than the Fictive Interest Period (as defined below), during which the Interest Calculation Period ends, the actual number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Fictive Interest Period and (ii) the number of Fictive Interest Payment Dates (as defined below), which would occur in one calendar year; or
- (b) insofar as the Interest Calculation Period is longer than the Fictive Interest Period, during which the Interest Calculation Period ends, the sum of
  - (i) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Fictive Interest Period, in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (A) the number of days in this Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment Dates, which would occur in one calendar year, and
  - (ii) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Fictive Interest Period divided by the product of (A) the number of days in such Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment Dates, which would occur in one calendar year.

"Fictive Interest Period" means each period from (and including) a Fictive Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next Fictive Interest Payment Date. (In case, neither the Interest Commencement Date, nor the final scheduled Interest Payment Date fall on a Fictive Payment Date, then the period from the Fictive Payment Date immediately before the Interest Commencement Date or the final scheduled Interest Payment Date to the Fictive Payment Date immediately after the Interest Commencement Date or the final scheduled Payment Date shall be included).

"Fictive Interest Payment Date" means **[insert Fictive Interest Payment Date(s)].**

**[If 30/360 insert:** the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

[(5)] The Calculation Agent will cause the Rate of Interest [Reference 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 and, if required, by the rules of any Stock Exchange, on which the Notes are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the Stock Exchange and to the Note Holders in accordance with § [●] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Banking Day (as defined in paragraph (1)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice to the Note Holders in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Notes are then admitted or traded and to the Note Holders in accordance with § [●].

[(6)] All Certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the provisions of this § 2 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Issuing Agent, the Paying Agent[s] and the Note Holders.]

[[●]] If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, for any reason whatsoever, the Issuer shall be obligated to pay interest on the basis of [●] [the interest rate established by law] to the Note Holders. The interest shall start to accrue on the day of the Redemption Maturity Date and end upon expiry of the day immediately preceding the actual redemption day, but not beyond the expiry of the 14th day after the day, on which in accordance with § [●] it is made known that all required amounts have been made available at the Principal Paying Agent (§5(3)).]

[[●]] Notwithstanding the other provisions of this § 2, if "Principal Protected and Coupon Linked" is specified in the Final Terms then the Interest Amount otherwise payable in respect of the Notes shall be reduced in the manner specified in the Final Terms.]

§ 3

(Maturity, Redemption)

Save as otherwise provided in §3, the Issuer undertakes to redeem the Notes at an amount in aggregate equal to the Principal Amount Outstanding (or at such other Redemption Amount as may be specified in or determined in accordance with, the Final Terms) on the later of (i) the Maturity Date (the "Initial Maturity Date") specified in the Final Terms and (ii) at the election of the Issuer, the Business Day following the final day of the Notice Delivery Period (the "Extended Maturity Date").

Notwithstanding the other provisions of the Conditions but without prejudice to this Condition:

- (A) interest shall in any event cease to accrue in respect of the Notes on the Maturity Date and § 2 shall be construed accordingly. Any interest otherwise payable on the Initial Maturity Date shall be payable on the Extended Maturity Date; and
- (B) references to the Maturity Date shall be construed as references to the Extended Maturity Date.

*Early redemption in whole upon the occurrence of a Credit Event – Cash Settlement*

If:

- (A) the "Credit Linked Provisions" are specified in the Final Terms to be applicable;
- (B) the "Credit Event Treatment" is specified in the Final Terms to be principal reducing;
- (C) "Principal Reduction" is specified in the Final Terms to be first-to-default and no Succession Event has occurred with respect to a Reference Entity for which more than one Successor was determined; and
- (D) "Settlement Method" is specified in the Final Terms to be cash settlement:
  - (i) Upon the occurrence of a Credit Event during the Notice Delivery Period, the Determination Agent as agent for the Issuer shall, upon the instructions of the Issuer, procure the delivery of a Credit Event Notice to the Principal Paying Agent for delivery to Note Holders as soon as practicable in accordance with § [10/12]. For the avoidance of doubt, if a Credit Event has occurred in respect of more than one Reference Entity, the Issuer may determine in its sole and absolute discretion which such Reference Entity will be the subject of a Credit Event Notice.
  - (ii) Upon delivery of a Credit Event Notice in accordance with the provisions of (i) above, no other redemption of the Notes pursuant to the provisions of §3 or §6 shall be permitted and interest shall cease to accrue or be payable in respect of the Notes (a) from and including the Interest Payment Date immediately preceding the Event Determination Date or the Issue Date (as applicable) if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be no accrual or (b) from and including the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual.
  - (iii) The Issuer shall, on giving not less than two (2) Business Days notice thereof to the Note Holders, redeem the Notes in whole (subject to the application of §3(6), in which case the provisions of §3(3) shall be deemed to apply in respect of the Notes; provided that references in §3(3) to Reference Entity Notional Amount shall be construed as a reference to the then Principal Amount Outstanding of the Notes and §3(3) shall be subject to such further amendments permitted under the terms of §3(6) by payment of the Early Redemption Amount pro rata to the Note Holders (x) to the extent (y) does not apply, on or before the day that is one hundred (100) Business Days following the Event Determination Date or (y) to the extent that a "Fixed Recovery Amount" is specified in the Final Terms and a "Fixed Recovery Redemption Date" is specified in the Final Terms, that date, (such date of redemption being the "**Early Redemption Date**"), together with accrued interest for the period to but excluding the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual, in full and final settlement of all amounts owing to the Note Holders in respect of the Notes, and the Note Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Notes.

*Partial early redemption upon the occurrence of a Credit Event – Cash Settlement*

If:

- (A) the "Credit Linked Provisions" are specified in the Final Terms to be applicable;
- (B) "Credit Event Treatment" is specified in the Final Terms to be principal reducing;
- (C) "Principal Reduction" is specified in the Final Terms to be first-loss or, if a Succession Event occurred with respect to a Reference Entity and more than one Successor was determined, first-to-default; and
- (D) "Settlement Method" is specified in the Final Terms to be cash settlement:
  - (i) Upon each occurrence of a Credit Event during the Notice Delivery Period, the Determination Agent as agent for the Issuer shall, upon the instructions of the Issuer, procure the delivery of a Credit Event Notice to the Principal Paying Agent for delivery to Note Holders as soon as practicable in accordance with §[10/12];
  - (ii) Upon delivery of a Credit Event Notice in accordance with the provisions of (i) above, (a) no other redemption of the Redeeming Portion of Notes pursuant to the provisions of §3 or §6 shall be permitted; (b) interest shall cease to accrue or be payable in respect of the Redeeming Portion of Notes: (i) from and including the Interest Payment Date immediately preceding the Event Determination Date or the Issue Date (as applicable) if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be no accrual or (ii) from and including the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual; and (c) the Principal Amount Outstanding shall be reduced from and including the Early Redemption Date by an amount equal to the principal amount of the Redeeming Portion of Notes.
  - (iii) The Issuer shall, on giving not less than two (2) Business Days notice thereof to the Note Holders, redeem the Notes in part in an aggregate principal amount equal to (subject to §3(6)) the Reference Entity Notional Amount of the Reference Entity which is the subject of the Credit Event Notice (the "**Redeeming Portion of Notes**") by payment of the Early Redemption Amount pro rata to the Note Holders on or before the day that is one hundred (100) Business Days following the Event Determination Date (such date of redemption being the "**Early Redemption Date**"), together with accrued interest on the Redeeming Portion of Notes if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual, in full and final settlement of all amounts owing to the Note Holders in respect of the Redeeming Portion of Notes, and the Note Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Redeeming Portion of Notes.

*Early redemption in whole upon the occurrence of a Credit Event – Physical Settlement*

If:

- (A) the "Credit Linked Provisions" are specified in the Final Terms to be applicable;
- (B) "Credit Event Treatment" is specified in the Final Terms to be principal reducing;
- (C) "Principal Reduction" is specified in the Final Terms to be first-to-default and no Succession Event has occurred with respect to a Reference Entity for which more than one Successor was determined; and
- (D) "Settlement Method" is specified in the Final Terms to be physical settlement:
  - (i) Upon the occurrence of a Credit Event during the Notice Delivery Period as determined by the Determination Agent, the Determination Agent as agent for the Issuer shall, upon the instructions of the Issuer, procure the delivery of a Credit Event Notice to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent for delivery to the Note Holders as soon as practicable in accordance with §[10/11]. For the avoidance of doubt, if a Credit Event has occurred in respect of more than one Reference Entity, the Issuer may determine in its sole and absolute discretion which such Reference Entity will be the subject of a Credit Event Notice and only Deliverable Obligations of that Reference Entity may be delivered.

- (ii) The Determination Agent as agent for the Issuer shall procure the delivery of a Notice of Physical Settlement to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent for delivery to the Note Holders by no later than the day that is thirty (30) calendar days after the Event Determination Date (such date of delivery to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent being the "**NPS Date**"). The Notice of Physical Settlement shall designate a day that is no later than one hundred (100) Business Days following the NPS Date on which the Notes are to be redeemed (such date of redemption being the "**Early Redemption Date**").
- (iii) Upon delivery of a Credit Event Notice and Notice of Physical Settlement in accordance with the provisions of (i) and (ii) above, no other redemption of the Notes pursuant to the provisions of §3 or §6 shall be permitted and interest shall cease to accrue or be payable in respect of the Notes (a) from and including the Interest Payment Date immediately preceding the Event Determination Date or the Issue Date (as applicable) if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be no accrual or (b) from and including the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual.
- (iv) By no later than the day that is fifteen (15) Business Days following the NPS Date, each Note Holder shall have:
  - (A) Identified themselves to the Delivery Agent in accordance with the instructions of the Principal Paying Agent;
  - (B) Provided the Delivery Agent with such evidence and confirmations, as requested by the Delivery Agent, demonstrating the Note Holder's entitlement to the relevant Notes (after which the sale of such Notes by such Note Holder shall be prohibited); and
  - (C) Provided the Delivery Agent with details of any account capable of taking Delivery of any part of the Deliverable Obligations and all other consents and authorizations requested by the Delivery Agent to facilitate the Delivery of the Deliverable Obligations.

Following such identification and delivery of information, the Issuer or the Delivery Agent as agent of the Issuer and each Note Holder shall then execute, deliver, file and record any specific assignment, novation or other document and take any other action that may be necessary or customary to perfect the Delivery of the Deliverable Obligations, as determined by the Issuer or Delivery Agent as agent of the Issuer in its sole and absolute discretion.

- (v) The Issuer shall, on giving not less than two (2) Business Days notice thereof to the Note Holders, redeem the Notes in whole on the Early Redemption Date by Delivery of the Deliverable Obligations specified in the Notice of Physical Settlement pro rata to the Note Holders on the Early Redemption Date, together with accrued interest for the period to but excluding the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual, and, to the extent that the provisions of (vii) below apply, payment of any Cash Settlement Amount to the Note Holders on the Cash Settlement Date, in full and final settlement of all amounts owing to the Note Holders in respect of the Notes and the Note Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Notes. In the case of Deliverable Obligations that are Borrowed Money, (i) the Issuer shall Deliver Deliverable Obligations with an outstanding principal balance (including accrued but unpaid interest (as determined by the Determination Agent) if "Include Accrued Interest" is specified in the Final Terms, but excluding accrued but unpaid interest if "Exclude Accrued Interest" is specified in the Final Terms, and if neither "Include Accrued Interest" nor "Exclude Accrued Interest" is specified in the Final Terms, excluding accrued but unpaid interest) and (ii) in the case of Deliverable Obligations that are not Borrowed Money, the Issuer shall Deliver Deliverable Obligations with a Due and Payable Amount (or, in the case of either (i) or (ii), the equivalent Currency Amount of any such amount), in the aggregate amount as of the relevant Delivery Dates equal to the relevant Reference Entity Notional Amount. If an obligation by its terms represents or contemplates an obligation to pay an amount greater than the outstanding principal balance of such obligation as of the Delivery Date as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance, the outstanding principal bal-

ance of such obligation shall not include any additional amount that would be payable upon the occurrence or non-occurrence of such event or circumstance. The Delivery of any part of the Deliverable Obligations to a Note Holder will be subject to payment by the Note Holder, in accordance with the instructions of the Issuer or its agents, of all applicable transfer fees, costs, expenses, tax, stamp duties or other relevant tax incurred by the Issuer or its agents in respect of such Delivery.

(vi) If, due to an event beyond the control of the Issuer or a Note Holder, it is impossible or illegal for the Issuer to Deliver, or as the case may be, it is impossible or illegal for a Note Holder to accept Delivery of, all or any portion of, the Deliverable Obligations (including, without limitation, (a) failure of the relevant clearing system, or due to any law, regulation or court order, but not including market conditions or the failure to obtain any requisite consent with respect to the Delivery of Loans and (b) the inability to pro rata divide any Deliverable Obligation for the purposes of Delivery to the Note Holders), then:

(A) on the Early Redemption Date the Issuer shall Deliver and the relevant Note Holders shall take Delivery of that portion of the Deliverable Obligations specified in the Notice of Physical Settlement for which it is possible and legal to Deliver and take Delivery of; and

(B) as soon as practicable thereafter, the Issuer shall Deliver and the relevant Note Holders shall take Delivery of, that portion of the Deliverable Obligations which was not Delivered.

If:

(C) due to any such impossibility or illegality, such portion of the Deliverable Obligations to be Delivered is not Delivered to a Note Holder on or prior to the day that is thirty (30) calendar days following the Early Redemption Date; or

(D) a Note Holder fails to comply with the provisions of this §3(4),

(such 30th day in the case of (C) or the Early Redemption Date in the case of (D) being the "**Latest Permissible Delivery Date**"), the Issuer shall cease to be under any obligation to Deliver the relevant Deliverable Obligations and the relevant Note Holder shall receive from the Issuer or its agents payment of the Cash Settlement Amount in respect of such portion of the Deliverable Obligations which cannot or have not been Delivered (such portion of the Deliverable Obligations being the "**Undeliverable Obligations**"). If "Loans Automatically Cash Settled" is specified in the Final Terms to be applicable then, notwithstanding the other provisions of this §3(4), any Loans specified in the Notice of Physical Settlement shall be deemed to be Undeliverable Obligations.

(vii) In respect of any Undeliverable Obligations, the Issuer shall pay as soon as reasonably practicable and in any event no later than five (5) Business Days after the Latest Permissible Delivery Date (the "**Cash Settlement Date**") the greater of (a) zero and (b) an amount equal to the sum of the market value of those Undeliverable Obligations as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion (the "**Cash Settlement Amount**").

*Partial early redemption upon the occurrence of a Credit Event – Physical Settlement*

If:

(A) the "Credit Linked Provisions" are specified in the Final Terms to be applicable;

(B) "Credit Event Treatment" is specified in the Final Terms to be principal reducing;

(C) "Principal Reduction" is specified in the Final Terms to be first-loss or, if a Succession Event occurred with respect to a Reference Entity and more than one Successor was determined, first-to-default; and

(D) "Settlement Method" is specified in the Final Terms to be physical settlement:

- (i) Upon each occurrence of a Credit Event during the Notice Delivery Period as determined by the Determination Agent, the Determination Agent as agent for the Issuer shall, upon the instructions of the Issuer, procure the delivery of a Credit Event Notice to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent for delivery to the Note Holders as soon as practicable in accordance with §[●].
- (ii) The Determination Agent as agent for the Issuer shall procure the delivery of a Notice of Physical Settlement to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent for delivery to the Note Holders by no later than the day that is thirty (30) calendar days after the Event Determination Date (such date of delivery to the Principal Paying Agent being the "**NPS Date**"). The Notice of Physical Settlement shall designate a day that is no later than one hundred (100) Business Days following the NPS Date on which the Redeeming Portion of Notes are to be redeemed (such date of redemption being the "**Early Redemption Date**").
- (iii) Upon delivery of a Credit Event Notice and Notice of Physical Settlement in accordance with the provisions of (i) and (ii) above, (a) no other redemption of the Redeeming Portion of Notes pursuant to the provisions of §3 or §6 shall be permitted; (b) interest shall cease to accrue or be payable in respect of the Redeeming Portion of Notes (i) from and including the Interest Payment Date immediately preceding the Event Determination Date or the Issue Date (as applicable) if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be no accrual or (ii) from and including the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual; and (c) the Principal Amount Outstanding shall be reduced from and including the Early Redemption Date by an amount equal to the principal amount of the Redeeming Portion of Notes.
- (iv) By no later than the day that is fifteen (15) Business Days following the NPS Date, each Note Holder shall have:
  - (A) Identified themselves to the Delivery Agent in accordance with the instructions of the Principal Paying Agent;
  - (B) Provided the Delivery Agent with such evidence and confirmations, as requested by the Delivery Agent, demonstrating the Note Holder's entitlement to the relevant Notes (after which the sale of such Notes by such Note Holder shall be prohibited); and
  - (C) Provided the Delivery Agent with details of any account capable of taking Delivery of any part of the Deliverable Obligation and all other consents and authorisations requested by the Delivery Agent to facilitate the Delivery of the Deliverable Obligations.

Following such identification and delivery of information, the Issuer or the Delivery Agent as agent of the Issuer and each Note Holder shall then execute, deliver, file and record any specific assignment, novation or other document and take any other action that may be necessary or customary to perfect the Delivery of the Deliverable Obligations, as determined by the Issuer or Delivery Agent as agent of the Issuer in its sole and absolute discretion.

- (v) The Issuer shall, on giving not less than two (2) Business Days notice thereof to the Note Holders, redeem the Notes in part in an aggregate principal amount equal to the Reference Entity Notional Amount of the Reference Entity which is the subject of the Credit Event Notice (the "**Redeeming Portion of Notes**") on the Early Redemption Date by Delivery of the Deliverable Obligations pro rata to the Note Holders on the Early Redemption Date, together with accrued interest for the period to but excluding the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual, and, to the extent that the provisions of (vii) below apply, payment of any Cash Settlement Amount to the Note Holders on the Cash Settlement Date, in full and final settlement of all amounts owing to the Note Holders in respect of the Redeeming Portion of Notes and the Note Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Redeeming Portion of Notes. In the case of Deliverable Obligations that are Borrowed Money, (i) the Issuer shall Deliver Deliverable Obligations with an outstanding principal balance (including accrued but unpaid interest (as determined



by the Determination Agent) if "Include Accrued Interest" is specified in the Final Terms, but excluding accrued but unpaid interest if "Exclude Accrued Interest" is specified in the Final Terms, and if neither "Include Accrued Interest" nor "Exclude Accrued Interest" is specified in the Final Terms, excluding accrued but unpaid interest) and (ii) in the case of Deliverable Obligations that are not Borrowed Money, the Issuer shall Deliver Deliverable Obligations with a Due and Payable Amount (or, in the case of either (i) or (ii), the equivalent Currency Amount of any such amount), in the aggregate amount as of the relevant Delivery Dates equal to the relevant Reference Entity Notional Amount. If an obligation by its terms represents or contemplates an obligation to pay an amount greater than the outstanding principal balance of such obligation as of the Delivery Date as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance, the outstanding principal balance of such obligation shall not include any additional amount that would be payable upon the occurrence or non-occurrence of such event or circumstance. The Delivery of any part of the Deliverable Obligations to a Note Holder will be subject to payment by the Note Holder, in accordance with the instructions of the Issuer or its agents, of all applicable transfer fees, costs, expenses, tax, stamp duties or other relevant tax incurred by the Issuer or its agents in respect of such Delivery.

(vi) If, due to an event beyond the control of the Issuer or a Note Holder, it is impossible or illegal for the Issuer to Deliver, or as the case may be, it is impossible or illegal for a Note Holder to accept Delivery of, all or any portion of, the Deliverable Obligations (including, without limitation, (a) failure of the relevant clearing system, or due to any law, regulation or court order, but not including market conditions or the failure to obtain any requisite consent with respect to the Delivery of Loans and (b) the inability to pro rata divide any Deliverable Obligation for the purposes of Delivery to the Note Holders), then:

- (A) on the Early Redemption Date the Issuer shall Deliver and the relevant Note Holders shall take Delivery of that portion of the Deliverable Obligations specified in the Notice of Physical Settlement for which it is possible and legal to Deliver and take Delivery of; and
- (B) as soon as practicable thereafter, the Issuer shall Deliver and the relevant Note Holders shall take Delivery of, that portion of the Deliverable Obligations which was not Delivered.

If,

- (C) due to any such impossibility or illegality, such portion of the deliverable Obligations to be Delivered is not Delivered to a Note Holder on or prior to the day that is thirty (30) calendar days following the Early Redemption Date; or
- (D) a Note Holder fails to comply with the provisions of this §3(5),

(such 30th day in the case of (C) or the Early Redemption Date in the case of (D) being the "**Latest Permissible Delivery Date**" ), the Issuer shall cease to be under any obligation to Deliver the relevant Deliverable Obligations and the relevant Note Holder shall receive from the Issuer or its agents payment of the Cash Settlement Amount in respect of such portion of the Deliverable Obligations which cannot or have not been Delivered (such portion of the Deliverable Obligations being the "**Undeliverable Obligations**" ). If "Loans Automatically Cash Settled" is specified in the Final Terms to be applicable then, notwithstanding the other provisions of this §3(5), any Loans specified in the Notice of Physical Settlement shall be deemed to be Undeliverable Obligations.

(vii) In respect of any Undeliverable Obligations, the Issuer shall pay as soon as reasonably practicable and in any event no later than five (5) Business Days after the Latest Permissible Delivery Date (the "**Cash Settlement Date**") the greater of (a) zero or (b) an amount equal to the sum of the market value of those Undeliverable Obligations as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion (the "**Cash Settlement Amount**").

*Multiple Exercise upon the occurrence of a Restructuring Credit Event*

If "Multiple Exercise upon Restructuring" is specified in the Final Terms to be applicable then, notwithstanding the other provisions of §3(2) through §3(5) inclusive:

- (i) the Issuer may deliver multiple Credit Event Notices with respect to a Restructuring Credit Event, each such Credit Event Notice setting forth the amount of the relevant Reference Entity Notional Amount to which such Credit Event Notice applies (the "**Exercise Amount**");
- (ii) if the Issuer has delivered a Credit Event Notice that specifies an Exercise Amount that is less than the then outstanding Reference Entity Notional Amount, §3(2) through §3(5) inclusive shall, with effect from the date such Credit Event Notice is effective, be construed as if references to Reference Entity Notional Amount were to the Exercise Amount and the outstanding Reference Entity Notional Amount shall be reduced by an amount equal to the relevant Exercise Amount. Thereafter the Issuer shall be entitled, without the consent of Note Holders, to make such amendments to the Conditions and the relevant Final Terms as it deems necessary in its sole discretion to preserve the economic effect of the Notes;
- (iii) the Exercise Amount in connection with a Credit Event Notice describing a Restructuring must be an amount that is at least 1,000,000 units of the currency (or, if Japanese Yen, 100,000,000 units) in which the Reference Entity Notional Amount is denominated or an integral multiple thereof or the entire then outstanding Reference Entity Notional Amount.

*Reverse Credit Linked Notes*

If "Reverse Credit Linked Notes" is specified in the Final Terms to be applicable then the amounts otherwise payable or assets otherwise deliverable to the Note Holders under the conditions of the Notes shall be increased in the manner specified in the Final Terms.

The calculations and determinations of the Calculating Agent and the Determination Agent shall (provided no manifest error is present) be final and binding for all parties.

§ 4

(Status)

The obligations under the Notes constitute unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other present and future unsecured obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

§ 5

(Payments)

(1) If the Maturity Date for any payment due under the Notes is not a Banking Day, such payment shall only be made on the immediately following Banking Day. A Banking Day within the meaning of this § 5 [means each day, on which commercial banks in / [Frankfurt am Main] / [London] / [and insert other relevant financial centers, when required] are open for regular business [, on which transactions can be effected at the [home Stock Exchange] [and the] [relevant futures exchange] and payments in Euro can be effected via the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET")] [**insert other manner of determination of Banking Days**]. No claims for interest or any other amount shall arise due to such delay.

(2) All payments of principal or interest shall be made to the Principal Paying Agent (as defined in §[7] The Principal Paying Agent shall pay all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Notes for transfer to the Note Holders. The payment to Clearing System shall discharge the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

§ 6

(Taxation)

(1) All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any

nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany [in the case of Notes issued by a foreign branch insert state/country, in which such branch is located: or [state/country, in which such branch is located]] or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (collectively, "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as shall be necessary, in order that the net amounts received by the Note 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. But no such additional amounts shall be payable on account of any taxes or duties, which

- (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or interest, or
- (b) are payable by reason of the Note Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany [**in the case of Notes issued by a foreign branch insert state/country, in which such branch is located: or [state/country, in which the foreign branch is located]**] and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or
- (c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [11/12], whichever occurs later, or
- (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
- (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody, and the payments had been collected, by a banking institution, or
- (f) are deducted or withheld from a payment to an individual if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Union Directive on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or
- (g) would not be payable if the Note Holder makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement, or
- (h) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

(2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in the case of Notes issued by a foreign branch insert: or in [state/country, in which such branch is located]**] or as a result of any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Closing Date or, if the Notes comprise more than one Tranche, the Closing Date of the first Tranche, Withholding Taxes are or will be leviable on payments of principal or interest in respect of the Notes and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem all unpaid Notes in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days notice, at their [market value as determined by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner less [Hedging Costs]], together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for their redemption. But no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date, on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes, were a payment in respect of the Notes then made.

(3) Any such notice shall be given in accordance with § [11/12], 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 so to redeem.

## § 7

(Appointment and Substitution of the Principal Paying Agent, Calculation Agent and Determination Agent)

(1) The Issuer has appointed [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] as Principal Paying Agent (the "Principal Paying Agent").

- (2) The Issuer may appoint additional Paying Agents and revoke such appointment. The appointment and revocation shall be published according to § [11/12].
- (3) The Issuer has appointed the [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] / [•] as Determination Agent (the "Determination Agent").
- (4) The Issuer has appointed the [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] / [•] as Calculation Agent (the "Calculation Agent").
- (5) Should any event occur which, in the judgment of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London], results in its being unable to continue in its function as Principal Paying Agent [or Calculation Agent][or Determination Agent], [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] shall transfer all its rights and duties as Principal Paying Agent, Determination Agent or Calculation Agent [after consultation with the Issuer] to another bank of international standing and should [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] be unable to effect such a transfer, the Issuer shall transfer the rights and duties of the Principal Paying Agent, Determination Agent or Calculation Agent to another bank of international standing, *provided, however, that:*
- (a) if European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 is brought into force, the Issuer will ensure that it maintains a Paying Agent in an EU member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to such Directive or any law implementing or complying with, or introduced to conform to, such Directive; and
  - (b) if and for so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system which requires the appointment of a Paying Agent in any particular place, the Issuer shall maintain a Paying Agent having its specified office in the place required by such listing authority, stock exchange and/or quotation system.
- (6) Any such transfer of the functions of the Principal Paying Agent, Determination Agent or Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer in accordance with § [11/12] or, if this is not possible, in another appropriate manner.
- (7) The Principal Paying Agent [, the Paying Agents], Determination Agent and the Calculation Agent shall be liable for making, failing to make or accepting statements and for taking or failing to take actions only if and to the extent that they fail to exercise the due care of a prudent merchant.

§ 8

(Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer may without the consent of the Note Holders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations of the Issuer under the Notes (the "Substituted Debtor"), **provided that**
- (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
  - (b) the Issuer and the Substituted Debtor have obtained all necessary authorizations and may transfer to the Principal Paying Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold and taxes or other duties of whatever nature levied by the country, in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfillment of the payment obligations arising under this Note;
  - (c) the Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Note Holder against any tax, duty or other governmental charge imposed on such Note Holder in respect of such substitution; and
  - (d) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the Substitute Debtor.
- (2) Any such substitution shall be notified in accordance with § [11/12].
- (3) In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor.

§ 9

(Early Redemption by the Note Holders)

(1) Each Note Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand redemption thereof, in no less than [5] days, at the [market value as determined by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner less [Hedging Costs]], together with accrued interest in the event that either of the following occurs (and is continuing):

- (a) "Note Holder Put" is specified to be applicable in the Final Terms and the Note Holder holding all of the Notes gives irrevocable notice of its election to redeem the Notes to the [Principal Paying Agent]/[Paying Agent], or
- (b) interest is not paid within 30 days from the relevant Interest Payment Date, or
- (c) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 60 days after the Issuer has received notice thereof from a Note Holder, or
- (d) the Issuer generally ceases to make payments, or
- (e) a court in the country, in which the Issuer has its domicile institutes insolvency proceedings or other similar proceedings against the assets of the Issuer or the Issuer applies for the institution of such proceedings or offers an out-of-court settlement to avert insolvency proceedings or other similar proceedings, or
- (f) the Issuer goes into liquidation, unless this is done in connection with a merger, or other form of reorganization, and such other reorganized company assumes all obligations of the Issuer under these Terms and Conditions.

(2) Any notice declaring Notes due pursuant to paragraph (1) shall be made by means of written notice by the Note Holder delivered to the [Principal Paying Agent] / [Paying Agent] by hand or registered mail together with evidence satisfactory to the [Principal Paying Agent] / [Paying Agent] that such Note Holder at the time of such notice is a Note Holder of the relevant Notes. The Notes shall fall due upon receipt of the notice by the [Principal Paying Agent] / [Paying Agent]. The [Principal Paying Agent] / [Paying Agent] shall promptly forward the notice to the Issuer without further examination.]

§ 10

(Meetings of Noteholders; Modification and Waiver)

(1) Meetings of Note Holders: The [Agency Agreement] contains provisions for convening meetings of Note Holders to consider matters relating to the Notes, including the modification of any provision of these Conditions. Any such modification may be made if sanctioned by an Extraordinary Resolution. Such a meeting may be convened by the Issuer and shall be convened by them upon the request in writing of Note Holders holding not less than [one-tenth] of the aggregate principal amount of the outstanding Notes. The quorum at any meeting convened to vote on an Extraordinary Resolution will be two or more Persons holding or representing [one more than half] of the aggregate principal amount of the outstanding Notes or, at any adjourned meeting, two or more Persons being or representing Note Holders whatever the principal amount of the Notes held or represented; provided, however, that Reserved Matters may only be sanctioned by an Extraordinary Resolution passed at a meeting of Note Holders at which two or more Persons holding or representing not less than [three-quarters] or, at any adjourned meeting, [one quarter] of the aggregate principal amount of the outstanding Notes form a quorum. Any Extraordinary Resolution duly passed at any such meeting shall be binding on all the Note Holders, whether present or not.

In addition, a resolution in writing signed by or on behalf of all Note Holders who for the time being are entitled to receive notice of a meeting of Note Holders will take effect as if it were an Extraordinary Resolution. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Note Holders.

(2) Modification: The Notes, these Conditions may be amended without the consent of the Note Holders to correct a manifest error. In addition, the parties to the [Agency Agreement] may agree to modify any provision thereof, but the Issuer shall not agree, without the consent of the Note Holders, to any such modification unless it is of a formal, minor or technical nature, it is made to correct a manifest error or it is, in the opinion of such parties, not materially prejudicial to the interests of the Note Holders.

**[In the case of an Issuer early right of redemption insert:**

§ 11

(Early Right of Redemption of the Issuer)

(1) The Issuer shall be entitled to redeem the Notes [effective on [●]] [effective on [●] of each year, for the first time effective on [●]] (the "Redemption Date(s)") [as a whole] / [but not partially] / [or partially] / [if the following condition(s) is/are met]. The redemption [is effected] [in the Principal Amount] / [pursuant to § [●]] / [is calculated as follows].

(2) The redemption by the Issuer must be notified by the Issuer to the Note Holders at least [●] days before the respective Redemption Date pursuant to § [11/12] / (notice). The notice is irrevocable and must indicate the Redemption Date.]

§ [11] / [12]

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the Stock Exchanges, on which the Notes are admitted or traded.]

(1) [Notice. All Notices regarding the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert: in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)][.]**[and] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert: , to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.]** **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["Luxemburger Wort"].["Tageblatt"].]** **[insert other applicable newspaper.]** Any such Notice shall be effective as of the third day after the publishing date (or, in the case of several publications as of the third day after the date of the first such publication).

(2) Notices to the Clearing System. The Issuer shall be entitled to replace a newspaper publication according to paragraph 1 by a Notice to the Clearing System for forwarding to the Note Holders, **provided that** in cases, in which the Notes are listed on a Stock Exchange, the regulations of such Stock Exchange permit this type of notice. Any such Notice shall be deemed as having been conveyed to the Note Holders as of the seventh day after the date of the Notice to the Clearing System. **[In the case of Notes, which are listed at the Luxembourg Stock Exchange, insert: As long as any Notes are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this Stock Exchange require it, all Notices with regard to the Notes shall be published pursuant to paragraph 1.]**

§ [12] / [13]

(Further Issues)

The Issuer may, from time to time, without consent of the Note Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes so as to form a single series of Notes and to increase the aggregate principal amount of the Notes. Any reference to "Notes" shall, in such case, include the further issued Notes.

§ [13] / [14]

(Buy-back)

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Notes on the market or otherwise.

§ [14] / [15]

(Presentation Period)

Claims for principal shall become void unless the relevant Notes are presented for payment within ten years of the appropriate Relevant Date. Claims for interest shall become void unless the Notes are presented within five years of the appropriate Relevant Date.

"Relevant Date" means, in relation to any payment, whichever is the later of (a) the date on which the payment in question first becomes due and (b) if the full amount payable has not been received in the principal financial centre of the currency of payment (which in the case of euro shall be Frankfurt) by the Principal Paying Agent on or prior to such due date, the date on which (the full amount having been so received) notice to that effect has been given to the Note Holders;

§ [15] / [16]

(Miscellaneous)

- (1) The Notes and all matters arising from or connected with the Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.
- (2) The courts of England have exclusive jurisdiction to settle any dispute (a "Dispute") arising from or connected with the Notes.
- (3) The Issuer agrees that the courts of England are the most appropriate and convenient courts to settle any Dispute and, accordingly, that it will not argue to the contrary.
- (4) §[15]/[16](2) is for the benefit of the Note Holders only. As a result, nothing in this §[15]/[16] prevents any Note Holder from taking proceedings relating to a Dispute ("Proceedings") in any other courts with jurisdiction. To the extent allowed by law, Note Holders may take concurrent Proceedings in any number of jurisdictions.
- (5) The Issuer agrees that the documents which start any Proceedings and any other documents required to be served in relation to those Proceedings may be served on it by being delivered to [Issuer] at [address of [Issuer's] place of business in England] or at any address of the [Issuer] in Great Britain at which service of process may be served on it in accordance with Part XXIII of the Companies Act 1985. Nothing in this paragraph shall affect the right of any Note Holder to serve process in any other manner permitted by law. This clause applies to Proceedings in England and to Proceedings elsewhere.
- (6) The Issuer consents generally in respect of any Proceedings to the giving of any relief or the issue of any process in connection with such Proceedings including (without limitation) the making, enforcement or execution against any property whatsoever (irrespective of its use or intended use) of any order or judgment which is made or given in such Proceedings.
- (7) To the extent that the Issuer may in any jurisdiction claim for itself or its assets or revenues immunity from suit, execution, attachment (whether in aid of execution, before judgment or otherwise) or other legal process and to the extent that such immunity (whether or not claimed) may be attributed in any such jurisdiction to the Issuer or its assets or revenues, the Issuer agrees not to claim and irrevocably waives such immunity to the full extent permitted by the laws of such jurisdiction.

§ [16] / [17]

(Credit Linkage Provisions)

- (1) Unless defined in these Conditions, capitalised terms used in these Conditions shall have the meaning ascribed to them in the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the "**2003 Definitions**"), *mutatis mutandis*, interpreted by the Issuer or the Determination Agent as agent of the Issuer in their sole and absolute discretion in the context of the issuance of the Notes.
- (2) For the purposes of these Conditions and subject to the provisions of (3), (4), (5) and (6) below:

**"Accelerated or Matured"** means an obligation under which the total amount owed, whether at maturity, by reason of acceleration, upon termination or otherwise (other than amounts in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts), is or on or prior to the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, will be, due and payable in full in accordance with the terms of such obligation, or would have been but for, and without regard to, any limitation imposed under any applicable insolvency laws.

**"Accreted Amount"** means, with respect to an Accreting Obligation, an amount equal to (A) the sum of (1) the original issue price of such obligation and (2) the portion of the amount payable at maturity that has accreted in accordance with the terms of the obligation (or as otherwise described below), less (B) any cash payments made by the obligor thereunder that, under the terms of such obligation, reduce the amount payable at maturity (unless such cash payments have been accounted for in (A)(2) above), in each case calculated as of the earlier of (x) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal and (y) the Delivery Date or applicable Valuation Date, as the case may be. Such Accreted Amount shall include any accrued and unpaid periodic cash interest payments (as determined by the Determination Agent) only if "Include Accrued Interest" is specified as being applicable. If an Accreting Obligation is expressed to accrete pursuant to a straight-line method or if such Obligation's yield to maturity is not specified in, nor implied from, the terms of such Obligation, then, for purposes of (A)(2) above, the Accreted Amount shall be calculated using a rate equal to the yield to maturity of such Obligation. Such yield shall be determined on a semi-annual bond equivalent basis using the original issue price of such obligation and the amount payable at the scheduled maturity of such obligation, and shall be determined as of the earlier of (x) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal and (y) the Delivery Date or applicable Valuation Date, as the case may be. The Accreted Amount shall exclude, in the case of an Exchangeable Obligation, any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

**"Accreting Obligation"** means any obligation (including, without limitation, a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation), the terms of which expressly provide for an amount payable upon acceleration equal to the original issue price (whether or not equal to the face amount thereof) plus an additional amount or amounts (on account of original issue discount or other accruals of interest or principal not payable on a periodic basis) that will or may accrete, whether or not (A) payment of such additional amounts is subject to a contingency or determined by reference to a formula or index, or (B) periodic cash interest is also payable. With respect to any Accreting Obligation, "outstanding principal balance" means the Accreted Amount thereof.

**"Affiliate"** means, in relation to any person, any entity controlled, directly or indirectly, by the person, any entity that controls, directly or indirectly, the person or any entity directly or indirectly under common control with the person. For this purpose, "control" of any entity or person means ownership of a majority of the voting power of the person.

**"Assignable Loan"** means a Loan that is capable of being assigned or novated to at a minimum, commercial banks or financial institutions (irrespective of their jurisdiction of organisation) that are not then a lender or a member of the relevant lending syndicate, without the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the applicable borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.

**"Bankruptcy"** means a Reference Entity (i) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (ii) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (iii) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (iv) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (1) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding up or liquidation or (2) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; (v) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (vi) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (vii) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all of its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or (viii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in (i) to (vii) above (inclusive).

**"Best Available Information"** means:



- (i) in the case of a Reference Entity which files information with its primary securities regulator or primary stock exchange that includes unconsolidated, pro forma financial information which assumes that the relevant Succession Event has occurred or which provides such information to its shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, that unconsolidated, pro forma financial information and, if provided subsequently to the provision of unconsolidated, pro forma financial information but before the Determination Agent makes its determination for the purposes of determining a Successor, other relevant information that is contained in any written communication provided by the Reference Entity to its primary securities regulator, primary stock exchange, shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required; or
- (ii) in the case of a Reference Entity which does not file with its primary securities regulators or primary stock exchange, and which does not provide to shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, the information contemplated in (i) above, the best publicly available information at the disposal of the Determination Agent to allow it to make a determination for the purposes of determining a Successor.

Information which is made available more than fourteen calendar days after the legally effective date of the relevant Succession Event shall not constitute Best Available Information.

**"Bond"** means any obligation of a type included in the "Borrowed Money" Obligation Category that is in the form of, or represented by, a bond, note (other than notes delivered pursuant to Loans), certificated debt security or other debt security and shall not include any other type of Borrowed Money.

**"Bond or Loan"** means any obligation that is either a Bond or a Loan.

**"Borrowed Money"** means any obligation (excluding an obligation under a revolving credit arrangement for which there are no outstanding, unpaid drawings in respect of principal) for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit).

**"Conditionally Transferable Obligation"** means a Deliverable Obligation that is either Transferable, in the case of Bonds, or capable of being assigned or novated to all Modified Eligible Transferees without the consent of any person being required, in the case of any Deliverable Obligation other than Bonds, provided, however, that a Deliverable Obligation other than Bonds will be a Conditionally Transferable Obligation notwithstanding that consent of the Reference Entity or the guarantor, if any, of a Deliverable Obligation other than Bonds (or the consent of the relevant obligor if a Reference Entity is guaranteeing such Deliverable Obligation) or any agent is required for such novation, assignment or transfer so long as the terms of such Deliverable Obligation provide that such consent may not be unreasonably withheld or delayed. Any requirement that notification of novation, assignment or transfer of a Deliverable Obligation be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for a Deliverable Obligation shall not be considered to be a requirement for consent. Notwithstanding the other provisions of the Conditions, where a Deliverable Obligation is a Conditionally Transferable Obligation with respect to which consent is required to novate, assign or transfer, then if the requisite consent is refused (whether or not a reason is given for such refusal and, where a reason is given for such refusal, regardless of that reason), or is not received by the Early Redemption Date (in which case it shall be deemed to have been refused) then "Loans Automatically Cash Settled" shall be deemed to have been specified in the Final Terms solely in respect of such Loan.

For purposes of determining whether a Deliverable Obligation satisfies the requirements of the definition of Conditionally Transferable Obligation, such determination shall be made as of the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, for the Deliverable Obligation, taking into account only the terms of the Deliverable Obligation and any related transfer or consent documents which have been obtained by the Issuer.

**"Consent Required Loan"** means a Loan that is capable of being assigned or novated with the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the relevant borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.

**"Convertible Obligation"** means any obligation that is convertible, in whole or in part, into Equity Securities solely at the option of Note Holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of Note Holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the Note Holders of such obligation).

**"Credit Event"** means the occurrence of one or more of Bankruptcy, Failure to Pay, Obligation Acceleration, Obligation Default, Repudiation/Moratorium or Restructuring, as specified in the Final Terms, as determined by the Issuer or the Determination Agent in their sole and absolute discretion. If an occurrence would otherwise constitute a Credit Event, such occurrence will constitute a Credit Event whether or not such occurrence arises directly or indirectly from, or is subject to defense based upon: (i) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation or, as applicable, an Underlying Obligor to enter into any Underlying Obligation, (ii) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation or, as applicable, any Underlying Obligation, however described, (iii) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described or (iv) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or other authority, however described.

**"Credit Event Notice"** means an irrevocable notice from the Issuer to the Note Holders that describes a Credit Event that occurred at or after 12.01 a.m. Greenwich Mean Time, on the Effective Date and at or prior to 11.59 p.m., Greenwich Mean Time, on the latest of:

- (a) the Scheduled Termination Date;
- (b) the Grace Period Extension Date if:
  - (i) Grace Period Extension is specified as applicable in the relevant Final Terms;
  - (ii) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Scheduled Termination Date; and
  - (iii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs at or prior to 11:59 p.m., Greenwich Mean Time, on the Scheduled Termination Date; and
- (c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if:
  - (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Scheduled Termination Date;
  - (ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs at or prior to 11:59 p.m., Greenwich Mean Time, on the Scheduled Termination Date; and
  - (iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied.

*A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. A Credit Event Notice shall contain a Notice of Publicly Available Information. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective.*

**"Dealer"** means a dealer in obligations of the type of Obligations(s) for which quotations are to be obtained, including each Dealer specified in the relevant Final Terms. If no Dealers are specified in the relevant Final Terms, the Determination Agent shall select the Dealers in good faith and in a commercially reasonable manner. Upon a Dealer no longer being in existence (with no successors), or not being an active dealer in the obligations of the type for which quotations are to be obtained, the Determination Agent may substitute any other Dealer(s) for one or more of the foregoing.

**"Default Requirement"** means the amount specified in the relevant Final Terms or its equivalent in the relevant Obligation Currency or, if Default Requirement is not so specified, USD 10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency, in either case as of the occurrence of the relevant Credit Event.

**"Deliver"** means to deliver, novate, transfer (including, in the case of a Qualifying Guarantee, transfer of the benefit of the Qualifying Guarantee), assign or sell, as appropriate, in the manner customary for the settlement of the applicable Deliverable Obligations (which shall include executing all necessary documentation and taking any other necessary actions), in order to convey all right, title and interest in the

Deliverable Obligations specified in the Notice of Physical Settlement to the Note Holders free and clear of any and all liens, charges, claims or encumbrances (including, without limitation, any counterclaim, defense (other than a counterclaim or defense based on the factors set forth in (i) to (iv) of the definition of "Credit Event") or right of set off by or of the Reference Entity or, as applicable, an Underlying Obligor); provided that to the extent that the Deliverable Obligations consist of Direct Loan Participations, "**Deliver**" means to create (or procure the creation) of a participation in favour of the Note Holders and to the extent that the Deliverable Obligations consist of Qualifying Guarantees, "**Deliver**" means to Deliver both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation. "**Delivery**" and "**Delivered**" will be construed accordingly. In the case of a Loan, Delivery shall be effected using documentation substantially in the form of the documentation customarily used in the relevant market for Delivery of such Loan at that time.

"**Deliverable Obligation**" means:

- (a) any obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) described by the Deliverable Obligation Category specified in the relevant Final Terms and having the Deliverable Obligation Characteristics specified in the Final Terms (but excluding any Excluded Deliverable Obligation) as of the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, that (i) is payable in an amount equal to its outstanding principal balance or Due and Payable Amount, as applicable, (ii) is not subject to any counterclaim, defense (other than a counterclaim or defense based on the factors set forth in (i) to (iv) of the definition of "Credit Event") or right of set off by or of a Reference Entity or any applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable, at the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, of immediate assertion or demand by or on behalf of the Note Holder or Note Holders against the Reference Entity for an amount at least equal to the outstanding principal balance or Due and Payable Amount being Delivered or valued, as applicable, apart from the giving of any notice of non-payment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement;
- (b) subject to the second paragraph of the definition of "Not Contingent", each Reference Obligation, unless specified in the relevant Final Terms as an Excluded Deliverable Obligation;
- (c) solely in relation to a Restructuring Credit Event applicable to a Sovereign Reference Entity, any Sovereign Restructured Deliverable Obligation (but excluding any Excluded Deliverable Obligation) that (i) is payable in an amount equal to its outstanding principal balance or Due and Payable Amount, as applicable, (ii) is not subject to any counterclaim, defense (other than a counterclaim or defense based on the factors set forth in (i) to (iv) of the definition of "Credit Event") or right of set off by or of a Reference Entity or, as applicable, an Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable, at the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, of immediate assertion or demand by or on behalf of the Note Holder or Note Holders against the Reference Entity for an amount at least equal to the outstanding principal balance or Due and Payable Amount being Delivered or valued, as applicable, apart from the giving of any notice of non-payment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement; and
- (d) any other obligation of a Reference Entity specified as such in the relevant Final Terms.

If "Physical Settlement" and "Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable" are specified in the relevant Final Terms and Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice delivered by the Issuer, then a Deliverable Obligation may be specified in the Notice of Physical Settlement or valued (as applicable) only if it (i) is a Conditionally Transferable Obligation and (ii) has a final maturity date no later than the applicable Modified Restructuring Limitation Date.

If "Physical Settlement" and "Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable" are specified in the relevant Final Terms and Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice delivered by the Issuer, then a Deliverable Obligation may be specified in the Notice of Physical Settlement or valued (as applicable) only if it (i) is a Fully Transferable Obligation and (ii) has a final maturity date no later than the specified Restructuring Maturity Limitation Date.

**"Deliverable Obligation Category"** means any one of Payment, Borrowed Money, Reference Obligations Only, Bond, Loan or Bond or Loan, as specified in the relevant Final Terms.

**"Deliverable Obligation Characteristic"** means any one or more of Not Subordinated, Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency, Not Domestic Law, Listed, Not Contingent, Not Domestic Issuance, Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation, Transferable, Maximum Maturity, Accelerated or Matured and Not Bearer, as specified in the relevant Final Terms.

**"Delivery Date"** means, with respect to a Deliverable Obligation, the date such Deliverable Obligation is Delivered.

**"Direct Loan Participation"** means a Loan in respect of which, pursuant to a participation agreement, the Issuer is capable of creating, or procuring the creation of, a contractual right in favour of the Note Holders that provides the Note Holders with recourse to the participation seller for a specified share in any payments due under the relevant Loan which are received by such participation seller, any such agreement to be entered into between the Note Holders and either (i) the Issuer (to the extent the Issuer is then a lender or a member of the relevant lending syndicate), or (ii) a Qualifying Participation Seller (if any) (to the extent such Qualifying Participation Seller is then a lender or a member of the relevant lending syndicate).

**"Domestic Currency"** means the lawful currency and any successor currency of (a) the relevant Reference Entity, if the Reference Entity is a Sovereign, or (b) the jurisdiction in which the relevant Reference Entity is organised, if the Reference Entity is not a Sovereign. In no event shall Domestic Currency include any successor currency if such successor currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro (or any successor currency to such currency).

**"Downstream Affiliate"** means an entity, at the date of the event giving rise to the Credit Event which is the subject of the Credit Event Notice, the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, or the time of identification of a Substitute Reference Obligation (as applicable), whose outstanding Voting Shares are more than 50 percent owned, directly or indirectly, by the Reference Entity.

**"Due and Payable Amount"** means the amount that is due and payable under (and in accordance with the terms of) a Deliverable Obligation on the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, whether by reason of acceleration, maturity, termination or otherwise (excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts).

**"Early Redemption Amount"** means an amount determined by the Determination Agent to be the greater of (i) zero and (ii) an amount equal to (a) if §3(2) applies and a "Fixed Recovery Amount" is specified in the Final Terms, that amount or (b) in all other circumstances, the sum of the Market Values of Deliverable Obligations, selected by the Determination Agent in its sole and absolute discretion, with an aggregate outstanding principal balance (or its equivalent in the relevant currency) equal to the relevant Reference Entity Notional Amount; *provided, however, that* if "Protocol" is specified in the Final Terms then the Early Redemption Amount shall be determined by the Determination Agent in its sole discretion by reference to the prevailing industry protocol for the calculation of credit derivative settlement amounts in respect of the relevant Reference Entity.

**"Effective Date"** means the Issue Date or such other date specified in the relevant Final Terms.

**"Eligible Transferee"** means each of the following:

- (a)
  - (i) any bank or other financial institution;
  - (ii) an insurance or reinsurance company;
  - (iii) a mutual fund, unit trust or similar collective investment vehicle (other than an entity specified in paragraph(c)(i) below); and
  - (iv) a registered or licensed broker or dealer (other than a natural person or proprietorship), provided, however, in each case that such entity has total assets of at least USD 500,000,000;

- (b) an Affiliate of an entity specified in paragraph (a) above;
- (c) each of a corporation, partnership, proprietorship, organisation, trust or other entity;
  - (i) that is an investment vehicle (including, without limitation, any hedge fund, issuer of collateralised debt obligations, commercial paper conduit or other special purpose vehicle) that (1) has total assets of at least USD 100,000,000 or (2) is one of a group of investment vehicles under common control or management having, in the aggregate, total assets of at least USD 100,000,000; or (ii) that has total assets of at least USD 500,000,000; or
  - (ii) the obligations of which under an agreement, contract, or transaction are guaranteed or otherwise supported by a letter of credit or keepwell, support, or other agreement by an entity described in paragraphs (a), (b) and (c)(ii) above or paragraph (d) below; and
- (d) a Sovereign, Sovereign Agency or Supranational Organisation.

*All references in this definition to USD include equivalent amounts in other currencies.*

**"Equity Securities"** means:

- (A) in the case of a Convertible Obligation, equity securities (including options and warrants) of the issuer of such obligation or depositary receipts representing those equity securities of the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to Note Holders of those equity securities from time to time; and
- (B) in the case of an Exchangeable Obligation, equity securities (including options and warrants) of a person other than the issuer of such obligation or depositary receipts representing those equity securities of a person other than the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to Note Holders of those equity securities from time to time.

**"Event Determination Date"** means the day of delivery of a Credit Event Notice by or on behalf of the Issuer to the Principal Paying Agent in accordance with §3.

**"Exchangeable Obligation"** means any obligation that is exchangeable, in whole or in part, for Equity Securities solely at the option of Note Holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of Note Holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the Note Holders of such obligation). With respect to any Exchangeable Obligation that is not an Accreting Obligation, "outstanding principal balance" shall exclude any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

**"Excluded Deliverable Obligation"** means any obligation of a Reference Entity specified as such or of a type described in the relevant Final Terms.

**"Excluded Obligation"** means any obligation of a Reference Entity specified as such or of a type described in the relevant Final Terms.

**"Failure to Pay"** means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

**"Fully Transferable Obligation"** means a Deliverable Obligation that is either Transferable, in the case of Bonds, or capable of being assigned or novated to all Eligible Transferees without the consent of any person being required, in the case of any Deliverable Obligation other than Bonds. Any requirement that notification of transfer of a Deliverable Obligation be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for a Deliverable Obligation shall not be considered to be a requirement for consent.

For purposes of determining whether a Deliverable Obligation satisfies the requirements for the definition of Fully Transferable Obligation, such determination shall be made as of the Delivery Date or

Valuation Date, as applicable, for the Deliverable Obligation, taking into account only the terms of the Deliverable Obligation and any related transfer or consent documents which have been obtained by the Issuer.

**"Governmental Authority"** means any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of a Reference Entity or of the jurisdiction of organisation of a Reference Entity.

**"Grace Period"** means:

- (i) subject to paragraphs (ii) and (iii) below, the applicable grace period with respect to payments under the relevant Obligation under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Trade Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred;
- (ii) if Grace Period Extension is specified in the relevant Final Terms as applicable, a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Termination Date and the applicable grace period cannot, by its terms, expire on or prior to the Scheduled Termination Date, the Grace Period shall be deemed to be the lesser of such grace period and the period specified as such in the relevant Final Terms or, if no period is specified, thirty calendar days; and
- (iii) if, at the later of the Trade Date and the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments or a grace period with respect to payments of less than three Grace Period Business Days is applicable under the terms of such Obligation, a Grace Period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; provided that, unless Grace Period Extension is specified as applicable in the relevant Final Terms, such deemed Grace Period shall expire no later than the Scheduled Termination Date.

**"Grace Period Business Day"** means a day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation if a place or places are not so specified, in the jurisdiction of the Obligation Currency.

**"Grace Period Extension Date"** means, if (a) Grace Period Extension is specified as applicable in the relevant Final Terms and (b) a Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Termination Date, the date that is the number of days in the Grace Period after the date of such Potential Failure to Pay.

**"Hedging Costs"** means an amount equal to the aggregate costs, fees, expenses or taxes to or incurred by the Issuer and/or its affiliates of terminating, transferring or liquidating any underlying assets and/or related hedging, funding or other transaction related to the issuance of the Notes or their redemption, as determined by the Issuer in its sole and absolute discretion, including, without limitation, any related hedging transactions, interest rate transactions or currency transactions.

**"Interest Cessation"** means as specified in the Final Terms.

**"Listed"** means an obligation that is quoted, listed or ordinarily purchased and sold on an exchange.

**"Loan"** means any obligation of a type included in the "Borrowed Money" Obligation Category that is documented by a term loan agreement, revolving loan agreement or other similar credit agreement and shall not include any other type of Borrowed Money.

**"Market Value"** means, with respect to the Deliverable Obligations, the market value of such Deliverable Obligation as determined by the Determination Agent in such manner as the Determination Agent considers appropriate at the Valuation Time on the Valuation Date by seeking at least five bid (if bid is the specified quotation method in the Final Terms), offer (if offer is the specified quotation method in the Final Terms) or mid-market quotes (if mid-market is the specified quotation method in the Final Terms) from the Dealers and utilising the highest quote (if highest quote is the specified valuation method in the Final Terms) or market average (if market average is the specified valuation method in the Final Terms), such quotations including accrued but unpaid interest (if include accrued interest is specified in the Final Terms) or excluding accrued but unpaid interest (if exclude accrued interest is specified in the Final Terms).

**"Maximum Maturity"** means an obligation that has a remaining maturity from the Early Redemption Date of not greater than the period specified in the Final Terms.

**"Modified Eligible Transferee"** means any bank, financial institution or other entity which is regularly engaged in or established for the purpose of making, purchasing or investing in loans, securities or other financial assets.

**"Modified Restructuring Maturity Limitation Date"** means, with respect to a Deliverable Obligation, the date that is the later of (x) the Scheduled Termination Date and (y) 60 months following the Restructuring Date in the case of a Restructured Bond or Loan, or 30 months following the Restructuring Date in the case of all other Deliverable Obligations.

**"Multiple Note Holder Obligation"** means an Obligation that (i) at the time of the event which constitutes a Restructuring Credit Event is held by more than three Note Holders that are not Affiliates of each other and (ii) with respect to which a percentage of Note Holders (determined pursuant to the terms of the Obligation as in effect on the date of such event) at least equal to sixty-six-and-two-thirds is required to consent to the event which constitutes a Restructuring Credit Event.

**"Not Bearer"** means any obligation that is not a bearer instrument unless interests with respect to such bearer instrument are cleared via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system.

**"Not Contingent"** means any obligation having as of the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, and all times thereafter an outstanding principal balance or, in the case of obligations that are not Borrowed Money, a Due and Payable Amount, that pursuant to the terms of such obligation may not be reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). A Convertible Obligation, an Exchangeable Obligation and an Accreting Obligation shall satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation Characteristic if such Convertible Obligation, Exchange Obligation or Accreting Obligation otherwise meets the requirements of the preceding sentence so long as, in the case of a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation, the right (A) to convert or exchange such obligation or (B) to require the issuer to purchase or redeem such obligation (if the issuer has exercised or may exercise the right to pay the purchase or redemption price, in whole or in part, in Equity Securities) has not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date or Valuation Date, as applicable.

If a Reference Obligation is a Convertible Obligation, then such Reference Obligation may be included as a Deliverable Obligation only if the rights referred to in clauses (A) and (B) above have not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date or Valuation Date, as applicable.

**"Not Domestic Currency"** means any obligation that is payable in any currency other than the Domestic Currency.

**"Not Domestic Issuance"** means any obligation other than an obligation that was, at the time the relevant obligation was issued (or reissued, as the case may be) or incurred, intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the relevant Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the relevant Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the relevant Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity.

**"Not Domestic Law"** means any obligation that is not governed by the laws of (i) the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is a Sovereign, or (ii) the jurisdiction of organisation of the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is not a Sovereign.

**"Not Sovereign Lender"** means any obligation that is not primarily owed to a Sovereign or Supranational Organisation, including, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt".

**"Not Subordinated"** means an obligation that is not Subordinated to (i) the most senior Reference Obligation in priority of payment or (ii) if no Reference Obligation is specified in the relevant Final Terms, any unsubordinated Borrowed Money obligation of the Reference Entity. For purposes of determining whether an obligation satisfies the "Not Subordinated" Obligation Characteristic or Deliverable Obligation Characteristic, the ranking in priority of payment of each Reference Obligation shall be determined

as of the later of (1) the Trade Date; and (2) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred and shall not reflect any change to such ranking in priority of payment after such later date.

**"Notice Delivery Period"** means the period from and including the Effective Date to and including the date that is fourteen calendar days after (a) the Scheduled Termination Date; (b) the Grace Period Extension Date if (i) Grace Period Extension is specified as applicable in the relevant Final Terms, (ii) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Scheduled Termination Date and (iii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Termination Date; or (c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Scheduled Termination Date, (ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Termination Date and (iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied.

**"Notice of Physical Settlement"** means a written notice containing details of the types of Deliverable Obligations that the Issuer reasonably expects to Deliver to the Note Holders, which may be amended by the Issuer at any time.

**"Notice of Publicly Available Information"** means an irrevocable notice from the Issuer to the Note Holders that cites Publicly Available Information confirming the occurrence of the Credit Event or Potential Repudiation/Moratorium, as applicable, described in the Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice. In relation to a Repudiation/Moratorium Credit Event, the Notice of Publicly Available Information must cite Publicly Available Information confirming the occurrence of both (i) and (ii) of the definition of Repudiation/Moratorium. The notice given must contain a copy, or a description in reasonable detail, of the relevant Publicly Available Information.

**"Obligation"** means (a) any obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) described by the Obligation Category and having the Obligation Characteristics specified in the Final Terms (but excluding any Excluded Obligation) as of the date of the event constituting the Credit Event, (b) each Reference Obligation, unless specified in the relevant Final Terms as an Excluded Obligation, and (c) any other obligation of a Reference Entity specified as such in the relevant Final Terms.

**"Obligation Acceleration"** means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

**"Obligation Category"** means Payment, Borrowed Money, Reference Obligations Only, Bond, Loan, Bond or Loan, as specified in the relevant Final Terms.

**"Obligation Characteristic"** means any one or more of Not Subordinated, Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency, Not Domestic Law, Listed and Not Domestic Issuance, as specified in the relevant Final Terms.

**"Obligation Currency"** means the currency or currencies in which an Obligation is denominated.

**"Obligation Default"** means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

**"Payment"** means any obligation (whether present or future, contingent or otherwise) for the payment or repayment of money, including, without limitation, Borrowed Money.

**"Payment Requirement"** means the amount specified as such in the relevant Final Terms or its equivalent in the relevant Obligation Currency or if Payment Requirement is not so specified, USD 1,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency, in either case as of the occurrence of the relevant Failure to Pay or Potential Failure to Pay, as applicable.



**"Permitted Currency"** means (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**"Potential Failure to Pay"** means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, without regard to any grace period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

**"Potential Repudiation/Moratorium"** means the occurrence of an event described in (i) of the definition of Repudiation/Moratorium.

**"Principal Amount Outstanding"** means, on any day, the Principal Amount of the Notes less all reductions thereto prior to and including that day in accordance with the Conditions (if any).

**"Publicly Available Information"** means:

- (a) information that reasonably confirms any of the facts relevant to the determination that the Credit Event or Potential Repudiation/Moratorium, as applicable, described in a Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice has occurred and which (i) has been published in or on not less than the Specified Number of Public Sources, regardless of whether the reader or user thereof pays a fee to obtain such information; provided that, if the Issuer or any of its Affiliates is cited as the sole source of such information, then such information shall not be deemed to be Publicly Available Information unless the Issuer or its Affiliate is acting in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation, (ii) is information received from or published by (A) a Reference Entity (or a Sovereign Agency in respect of a Reference Entity which is a Sovereign) or (B) a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation, (iii) is information contained in any petition or filing instituting a proceeding described in paragraph (iv) of the definition of "Bankruptcy" against or by a Reference Entity or (iv) is information contained in any order, decree, notice or filing, however described, of or filed with a court, tribunal, exchange, regulatory authority or similar administrative, regulatory or judicial body.
- (b) In the event that the Issuer is (i) the sole source of information in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation and (ii) a Note Holder of the Obligation with respect to which a Credit Event has occurred, the Issuer shall be required to deliver to the Note Holders a certificate signed by a Managing Director (or other substantively equivalent title) of the Issuer, which shall certify the occurrence of a Credit Event with respect to a Reference Entity.
- (c) In relation to any information of the type described in (a)(ii), (iii) and (iv) above, the party receiving such information may assume that such information has been disclosed to it without violating any law, agreement or understanding regarding the confidentiality of such information and that the party delivering such information has not taken any action or entered into any agreement or understanding with the Reference Entity or any Affiliate of the Reference Entity that would be breached by, or would prevent, the disclosure of such information to third parties.
- (d) Publicly Available Information need not state (i) in relation to the definition of "Downstream Affiliate", the percentage of Voting Shares owned, directly or indirectly, by the Reference Entity and (ii) that such occurrence (A) has met the Payment Requirement or Default Requirement, (B) is the result of exceeding any applicable Grace Period or (C) has met the subjective criteria specified in certain Credit Events.

**"Public Source"** means each source of Publicly Available Information specified in the relevant Final Terms (or, if a source is not so specified, each of Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuters Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times,

Nihon Keizai Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shinbun, Financial Times, La Tribune, Les Echos and the Australian Financial Review (and successor publications), the main source(s) of business news in the country in which the Reference Entity is organised and any other internationally recognised published or electronically displayed news sources).

**"Qualifying Affiliate Guarantee"** means a Qualifying Guarantee provided by a Reference Entity in respect of an Underlying Obligation of a Downstream Affiliate of that Reference Entity.

**"Qualifying Guarantee"** means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the "Underlying Obligation") for which another party is the obligor (the "Underlying Obligor") and that is not at the time of the Credit Event Subordinated to any unsubordinated Borrowed Money obligation of the Underlying Obligor (with references in the definition of Subordination to the Reference Entity deemed to refer to the Underlying Obligor). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, financial guarantee insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced, assigned or otherwise altered as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being delivered together with the delivery of the Underlying Obligation.

**"Qualifying Participation Seller"** means any participation seller that meets the requirements specified in the relevant Final Terms. If no such requirements are specified, there shall be no Qualifying Participation Seller.

**"Reference Entity"** means each entity specified in the Final Terms, or such other entities specified to be Reference Entities, and any Successor.

**"Reference Entity Notional Amount"** means, in respect of a Reference Entity, the amount specified in the Final Terms or otherwise determined in accordance with the Conditions.

**"Reference Obligation"** means each obligation specified as such or of a type described in the Final Terms and any Substitute Reference Obligation.

**"Reference Obligations Only"** means any obligation that is a Reference Obligation and no Obligation Characteristics or Deliverable Obligation Characteristics shall be applicable to Reference Obligations Only.

**"Relevant Obligations"** means the Obligations constituting Bonds and Loans of the Reference Entity outstanding immediately prior to the effective date of the Succession Event, excluding any debt obligations outstanding between the Reference Entity and any of its Affiliates, as determined by the Determination Agent. The Determination Agent will determine the entity which succeeds to such Relevant Obligations on the basis of the Best Available Information. If the date on which the Best Available Information becomes available or is filed precedes the legally effective date of the relevant Succession Event, any assumptions as to the allocation of obligations between or among entities contained in the Best Available Information will be deemed to have been fulfilled as of the legally effective date of the Succession Event, whether or not this is in fact the case.

**"Repudiation/Moratorium"** means the occurrence of both of the following events: (i) an authorized officer of a Reference Entity or a Governmental Authority (x) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement or (y) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement and (ii) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

**"Repudiation/Moratorium Evaluation Date"** means, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Termination Date, (i) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period in respect of such payment date) and (ii) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium.

**"Repudiation/Moratorium Extension Condition"** is satisfied by the delivery of a Repudiation/Moratorium Extension Notice and Notice of Publicly Available Information, by the Issuer to the Note Holders that is effective during the period described in (a) of the definition of Notice Delivery Period.

**"Repudiation/Moratorium Extension Notice"** means an irrevocable notice from the Issuer to the Note Holders that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Effective Date and on or prior to the Scheduled Termination Date. A Repudiation/Moratorium Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium Extension Notice need not be continuing on the date the Repudiation/Moratorium Extension Notice is effective.

**"Restructured Bond or Loan"** means an Obligation which is a Bond or Loan and in respect of which the Restructuring that is the subject of a Credit Event Notice has occurred.

**"Restructuring"**

- (a) means that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs in a form that binds all Note Holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of Note Holders of such Obligation to bind all Note Holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all Note Holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Trade Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred:
- (i) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
  - (ii) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
  - (iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
  - (iv) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation; or
  - (v) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not a Permitted Currency.
- (b) Notwithstanding the provisions of (a) above, none of the following shall constitute a Restructuring:
- (i) the payment in euros of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
  - (ii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (a)(i) to (v) above due to an administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and
  - (iii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (a)(i) to (v) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity.
- (c) For purposes of (a) and (b) above and (d) below, the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee. In the case of a Qualifying Guarantee and an Underlying Obligation, references to the Reference Entity in (a) above shall be deemed to refer

to the Underlying Obligor and the reference to the Reference Entity in (b) above shall continue to refer to the Reference Entity.

- (d) Unless Multiple Note Holder Obligation is specified as not applicable in the relevant Final Terms, then, notwithstanding the provisions of (a) to (c) above, the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (a) (i) to (v) above shall not be a Restructuring unless the Obligation in respect of any such events is a Multiple Note Holder Obligation.

**"Restructuring Date"** means, with respect to a Restructured Bond or Loan, the date on which a Restructuring is legally effective in accordance with the terms of the documentation governing such Restructuring.

**"Restructuring Maturity Limitation Date"** means the date that is the earlier of (i) thirty months following the Restructuring Date and (ii) the latest final maturity date of any Restructured Bond or Loan, provided, however, that under no circumstances shall the Restructuring Maturity Limitation Date be earlier than the Scheduled Termination Date or later than thirty months following the Scheduled Termination Date and if it is, it shall be deemed to be the Scheduled Termination Date or thirty months following the Scheduled Termination Date, as the case may be.

**"Scheduled Termination Date"** means the date specified as such in the relevant Final Terms.

**"Sovereign"** means any state, political subdivision or government, or any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) thereof.

**"Sovereign Agency"** means any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) of a Sovereign.

**"Sovereign Restructured Deliverable Obligation"** means an Obligation of a Sovereign Reference Entity (a) in respect of which a Restructuring that is the subject of the relevant Credit Event Notice has occurred and (b) described by the Deliverable Obligation Category specified in the relevant Final Terms, and having each of the Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the relevant Final Terms, in each case, immediately preceding the date on which such Restructuring is legally effective in accordance with the terms of the documentation governing such Restructuring without regard to whether the Obligation would satisfy such Deliverable Obligation Category or Deliverable Obligation Characteristics after such Restructuring.

**"Specified Currency"** means an obligation that is payable in the currency or currencies specified as such in the Final Terms (or, if no currency is so specified, any of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America and the euro (and any successor currency to any such currency), which currencies may be specified collectively as the **"Standard Specified Currencies"**).

**"Specified Number"** means the number of Public Sources specified in the relevant Final Terms (or, if a number is not so specified, two).

**"Subordination"** means, with respect to an obligation (the **"Subordinated Obligation"**) and another obligation of the Reference Entity to which such obligation is being compared (the **"Senior Obligation"**), a contractual, trust or similar arrangement providing that (i) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding up of the Reference Entity, claims of the Note Holders of the Senior Obligation will be satisfied prior to the claims of the Note Holders of the Subordinated Obligation or (ii) the Note Holders of the Subordinated Obligation will not be entitled to receive or retain payments in respect of their claims against the Reference Entity at any time that the Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the Senior Obligation. **"Subordinated"** will be construed accordingly. For purposes of determining whether Subordination exists or whether an obligation is Subordinated with respect to another obligation to which it is being compared, the existence of preferred creditors arising by operation of law or of collateral, credit support or other credit enhancement arrangements shall not be taken into account, except that, notwithstanding the foregoing, priorities arising by operation of law shall be taken into account where the Reference Entity is a Sovereign.

**"Substitute Reference Obligation"** means one or more obligations of the Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) that will replace one or more Reference Obligations, identified by the Determination Agent in accordance with the following procedures:

- (a) In the event that (i) a Reference Obligation is redeemed in whole or (ii) in the opinion of the Determination Agent (A) the aggregate amounts due under any Reference Obligation have been materially reduced by redemption or otherwise (other than due to any scheduled redemption, amortization or prepayments), (B) any Reference Obligation is an Underlying Obligation with a Qualifying Guarantee of a Reference Entity and, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, the Qualifying Guarantee is no longer a valid and binding obligation of such Reference Entity enforceable in accordance with its terms, or (C) for any other reason, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, any Reference Obligation is no longer an obligation of a Reference Entity, the Determination Agent shall identify one or more Obligations to replace such Reference Obligation.
- (b) Any Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations shall be an Obligation that (1) ranks pari passu (or, if no such Obligation exists, then, at the Issuer's option, an Obligation that ranks senior) in priority of payment with such Reference Obligation (with the ranking in priority of payment of such Reference Obligation being determined as of the later of (A) the Trade Date specified in the relevant Final Terms and (B) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred and not reflecting any change to such ranking in priority of payment after such later date), (2) preserves the economic equivalent, as closely as practicable as determined by the Determination Agent, of the delivery and payment obligations under the Conditions and (3) is an obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of a Qualifying Guarantee). The Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations identified by the Determination Agent shall, without further action, replace such Reference Obligation or Reference Obligations.
- (c) If more than one specific Reference Obligation is identified as a Reference Obligation, any of the events set forth under (a) above has occurred with respect to one or more but not all of the Reference Obligations, and the Determination Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for one or more of such Reference Obligations, each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available shall cease to be a Reference Obligation.
- (d) If more than one specific Reference Obligation is identified as a Reference Obligation, any of the events set forth under (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations, and the Determination Agent determines that at least one Substitute Reference Obligation is available for any such Reference Obligation, then each such Reference Obligation shall be replaced by a Substitute Reference Obligation and each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available will cease to be a Reference Obligation.
- (e) If (i) more than one specific Reference Obligation is identified as a Reference Obligation, any of the events set forth under (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations and the Determination Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for any of the Reference Obligations, or (ii) only one specific Reference Obligation is identified as a Reference Obligation, any of the events set forth under (a) above has occurred with respect to such Reference Obligation and the Determination Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for that Reference Obligation, then the Determination Agent shall continue to attempt to identify a Substitute Reference Obligation until the latest of the Scheduled Termination Date, the Grace Period Extension Date (if any) and the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (if any). If (i) either Cash Settlement is applicable and the Cash Settlement Amount is determined by reference to a Reference Obligation or Physical Settlement is applicable and the Reference Obligation is the only Deliverable Obligation and (ii) on or prior to the latest of the Scheduled Termination Date, the Grace Period Extension Date or the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, a Substitute Reference Obligation has not been identified, the Issue's Obligations to pay the Cash Settlement Amount or Deliver the Reference Obligation as the case may be, shall cease as of the latest of the Scheduled Termination Date, the Grace Period Extension Date or the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.
- (f) For purposes of identification of a Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's CUSIP or ISIN number or other similar identifier will not, in and of itself, convert such Reference Obligation into a different Obligation.

**"Succession Event"** means an event such as a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or other similar event in which one entity succeeds to the obligations of an-

other entity, whether by operation of law or pursuant to any agreement. Notwithstanding the foregoing, "Succession Event" shall not include an event in which the Note Holders of obligations of the Reference Entity exchange such obligations for the obligations of another entity, unless such exchange occurs in connection with a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or other similar event.

**"Successor"** means

- (a) in relation to a Reference Entity that is not a Sovereign, the entity or entities, if any, determined as set forth below:
  - (i) if one entity directly or indirectly succeeds to seventy-five per cent or more of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, that entity will be the sole Successor;
  - (ii) if only one entity directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent (but less than seventy-five per cent) of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entity that succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations will be the sole Successor;
  - (iii) if more than one entity each directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entities that succeed to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations will each be a Successor;
  - (iv) if one or more entities each directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, each such entity and the Reference Entity will each be a Successor;
  - (v) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity continues to exist, there will be no Successor and the Reference Entity will not be changed in any way as a result of the Succession Event; and
  - (vi) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity ceases to exist, the entity which succeeds to the greatest percentage of Relevant Obligations (or, if two or more entities succeed to an equal percentage of Relevant Obligations, the entity from among those entities which succeeds to the greatest percentage of obligations of the Reference Entity) will be the sole Successor.
- (b) The Determination Agent will be responsible for determining, as soon as reasonably practicable after it becomes aware of the relevant Succession Event (but no earlier than fourteen calendar days after the legally effective date of the Succession Event), and with effect from the legally effective date of the Succession Event, whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable. In calculating the percentages used to determine whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable, the Determination Agent shall use, in respect of each applicable Relevant Obligation included in such calculation, the amount of the liability in respect of such Relevant Obligation listed in the Best Available Information.
- (c) Where:
  - (i) a Reference Obligation has been specified;
  - (ii) one or more Successors to the Reference Entity have been identified; and

- (iii) any one or more such Successors have not assumed the Reference Obligation, a Substitute Reference Obligation will be determined.
- (d) Where, pursuant to paragraph (a)(iii) or (iv), more than one Successor has been identified in respect of a Reference Entity (the "**Original Reference Entity**"):
  - (i) each Successor will be a Reference Entity;
  - (ii) the Reference Entity Notional Amount applicable to each Successor shall be equal to the Reference Entity Notional Amount of the Original Reference Entity divided by the number of Successors; and
  - (iii) the relevant Final Terms shall be amended to the extent deemed necessary by the Issuer without the consent of the Note Holders to preserve the economic effect of the Notes.
- (e) In relation to a Sovereign Reference Entity, "**Successor**" means any direct or indirect successor(s) to that Reference Entity irrespective of whether such successor(s) assumes any of the obligations of such Reference Entity.

"**succeed**" means, with respect to a Reference Entity and its Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), that a party other than such Reference Entity (i) assumes or becomes liable for such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations) whether by operation of law or pursuant to any agreement or (ii) issues Bonds that are exchanged for Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), and in either case such Reference Entity is no longer an obligor (primarily or secondarily) or guarantor with respect to such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations). The determinations required pursuant to paragraph (a) of the definition of "Successor" shall be made, in the case of an exchange offer, on the basis of the outstanding principal balance of Relevant Obligations tendered and accepted in the exchange and not on the basis of the outstanding principal balance of Bonds for which Relevant Obligations have been exchanged.

"**Supranational Organization**" means any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more Sovereigns or the Sovereign Agencies of two or more Sovereigns and includes, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development.

"**Trade Date**" means the date specified in the Final Terms.

"**Transferable**" means an obligation that is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction (provided that none of the following shall be considered contractual, statutory or regulatory restrictions):

- (a) contractual, statutory or regulatory restrictions that provide for eligibility for resale pursuant to Rule 144A or Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended (and any contractual, statutory or regulatory restrictions promulgated under the laws of any jurisdiction having a similar effect in relation to the eligibility for resale of an obligation); or
- (b) restrictions on permitted investments such as statutory or regulatory investment restrictions on insurance companies and pension funds. "USD", "U.S.\$" and "U.S. dollar" mean the lawful currency from time to time of the United States of America.

"**Valuation Date**" means the date specified in the Final Terms, or if no such date is specified, a date determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion.

"**Valuation Time**" means the time specified as such in the relevant Final Terms, or, if no time is so specified, 11.00 a.m. in the principal trading market for the relevant obligation.

"**Voting Shares**" shall mean those shares or other interests that have the power to elect the board of directors or similar governing body of an entity.

(3) **Interpretation**

- (a) If the Obligation Characteristic "Listed" is specified in the relevant Final Terms, the relevant Final Terms shall be construed as though Listed had been specified as an Obligation Characteristic only with respect to Bonds and shall only be relevant if Bonds are covered by the selected Obligation Category;
- (b) If (i) either of the Deliverable Obligation Characteristics "Listed" or "Not Bearer" is specified in the relevant Final Terms, the relevant Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Bonds and shall only be relevant if Bonds are covered by the selected Deliverable Obligation Category; (ii) the Deliverable Obligation Characteristic "Transferable" is specified in the relevant Final Terms, the relevant Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Deliverable Obligations that are not Loans (and shall only be relevant to the extent that obligations other than Loans are covered by the selected Deliverable Obligation Category); or (iii) any of the Deliverable Obligation Characteristics "Assignable Loan", "Consent Required Loan" or "Direct Loan Participation" is specified in the relevant Final Terms, the relevant Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Loans and shall only be relevant if Loans are covered by the selected Deliverable Obligation Category;
- (c) If any of Payment, Borrowed Money, Loan or Bond or Loan is specified as the Deliverable Obligation Category and more than one of Assignable Loan, Consent Required Loan and Direct Loan Participation are specified as Deliverable Obligation Characteristics, the Deliverable Obligations may include any Loan that satisfies any one of such Deliverable Obligation Characteristics specified and need not satisfy all such Deliverable Obligation Characteristics; and
- (d) In the event that an Obligation or a Deliverable Obligation is a Qualifying Guarantee, the following will apply:
  - (i) For purposes of the application of the Obligation Category or the Deliverable Obligation Category, the Qualifying Guarantee shall be deemed to satisfy the same category or categories as those that describe the Underlying Obligation.
  - (ii) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the relevant Final Terms from the following list: Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency and Not Domestic Law. For these purposes, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (A) the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro shall not be a Domestic Currency and (B) the laws of England and the laws of the State of New York shall not be a Domestic Law.
  - (iii) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, only the Qualifying Guarantee must satisfy on the relevant date the Obligation Characteristic or the Deliverable Obligation Characteristic of Not Subordinated, if specified in the relevant Final Terms.
  - (iv) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, only the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the relevant Final Terms from the following list: Listed, Not Contingent, Not Domestic Issuance, Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation, Transferable, Maximum Maturity, Accelerated or Matured and Not Bearer.



- (v) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics to an Underlying Obligation, references to the Reference Entity shall be deemed to refer to the Underlying Obligor.
- (vi) The terms "outstanding principal balance" and "Due and Payable Amount", when used in connection with Qualifying Guarantees are to be interpreted to be the then "outstanding principal balance" or "Due and Payable Amount", as applicable, of the Underlying Obligation which is supported by a Qualifying Guarantee.

(4) **May 2003 Supplement**

If the relevant Final Terms specifies that the May 2003 Supplement is applicable then (2) and (3) above shall be amended as follows:

- (a) (2) is amended by deleting the definition of "Downstream Affiliate" in its entirety and replacing it with the following:

**"Downstream Affiliate"** means an entity whose outstanding Voting Shares were, at the date of issuance of the Qualifying Guarantee, more than 50% owned, directly or indirectly, by the Reference Entity."

- (b) (3) is amended by deleting paragraphs (d)(ii) and (iii) in their entirety and replacing them with the following paragraph (d)(ii) and renumbering the paragraphs accordingly in paragraph (d):

"(ii) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the relevant Final Terms from the following list: Not Subordinated, Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency and Not Domestic Law. For these purposes, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (A) the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro shall not be a Domestic Currency and (B) the laws of England and the laws of the State of New York shall not be a Domestic Law."

- (c) (2) is amended by deleting the definition of "Qualifying Guarantee" in its entirety and replacing it with the following:

**"Qualifying Guarantee"** means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the **"Underlying Obligation"**) for which another party is the obligor (the **"Underlying Obligor"**). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, financial guarantee insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced or otherwise altered or assigned (other than by operation of law) as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being delivered together with the delivery of the Underlying Obligation."

- (d) (2) is supplemented by adding the following phrase to the end of the definition of "Multiple Note Holder Obligation": "provided that any Obligation that is a Bond shall be deemed to satisfy the requirement of a Multiple Note Holder Obligation."

(5) **2003 Additional Provisions for Monoline Reference Entities**

If the relevant Final Terms specify that the 2003 Additional Provisions for Monoline Reference Entities are applicable then (2), (3) and (4) above shall be amended and/or supplemented as follows:

- (a) **"Qualifying Policy"** means a financial guaranty insurance policy or similar financial guarantee pursuant to which a Reference Entity irrevocably guarantees or insures all Instrument Payments (as defined below) of an instrument that constitutes Borrowed Money (modified as set forth below) (the **"Insured Instrument"**) for which another party (including a special purpose entity or trust) is the obligor (the **"Insured Obligor"**). Qualifying Policies shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the express contractual terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged or reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than the payment of Instrument Payments). The bene-

fit of a Qualifying Policy must be capable of being Delivered together with the Delivery of the Insured Instrument.

**"Instrument Payments"** means (A) in the case of any Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, (x) the specified periodic distributions in respect of interest or other return on the Certificate Balance on or prior to the ultimate distribution of the Certificate Balance and (y) the ultimate distribution of the Certificate Balance on or prior to a specified date and (B) in the case of any other Insured Instrument, the scheduled payments of principal and interest, in the case of both (A) and (B) (1) determined without regard to limited recourse or reduction provisions of the type described in paragraph (d) below and (2) excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups, make-whole amounts, early redemption premiums and other similar amounts (whether or not guaranteed or insured by the Qualifying Policy). **"Certificate Balance"** means, in the case of an Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the unit principal balance, certificate balance or similar measure of unreimbursed principal investment.

- (b) The definitions of "Obligation" and "Deliverable Obligation" are amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee".
- (c) In the event that an Obligation or a Deliverable Obligation is a Qualifying Policy, the terms of Condition 19(d) will apply, with references to the Qualifying Guarantee, the Underlying Obligation and the Underlying Obligor deemed to include the Qualifying Policy, the Insured Instrument and the Insured Obligor, respectively, except that:
  - (i) the Obligation Category Borrowed Money and the Obligation Category and Deliverable Obligation Category Bond shall be deemed to include distributions payable under an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the Deliverable Obligation Category Bond shall be deemed to include such an Insured Instrument, and the terms "obligation" and "obligor" as used in the Conditions in respect of such an Insured Instrument shall be construed accordingly;
  - (ii) references in the definitions of Assignable Loan and Consent Required Loan to the guarantor and guaranteeing shall be deemed to include the insurer and insuring, respectively;
  - (iii) neither the Qualifying Policy nor the Insured Instrument must satisfy on the relevant date the Deliverable Obligation Characteristic of Accelerated or Matured, whether or not that characteristic is otherwise specified as applicable in the relevant Final Terms;
  - (iv) if the Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation or Transferable Deliverable Obligation Characteristics are specified in the relevant Final Terms and if the benefit of the Qualifying Policy is not transferred as part of any transfer of the Insured Instrument, the Qualifying Policy must be transferable at least to the same extent as the Insured Instrument; and
  - (v) with respect to an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the term "outstanding principal balance" shall mean the outstanding Certificate Balance and "maturity", as such term is used in the Maximum Maturity Deliverable Obligation Characteristic, shall mean the specified date by which the Qualifying Policy guarantees or insures, as applicable, that the ultimate distribution of the Certification Balance will occur.
- (d) An Insured Instrument will not be regarded as failing to satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation Characteristic solely because such Insured Instrument is subject to provisions limiting recourse in respect of such Insured Instrument to the proceeds of specified assets (including proceeds subject to a priority of payments) or reducing the amount of any Instrument Payments owing under such Insured Instrument, provided that such provisions are not applicable to the Qualifying Policy by the terms thereof and the Qualifying Policy continues to guarantee or insure, as applicable, the Instrument Payments that would have been required to be made absent any such limitation or reduction.
- (e) **"Deliver"** with respect to an obligation that is a Qualifying Policy means to Deliver both the Insured Instrument and the benefit of the Qualifying Policy (or a custodial receipt issued by an internationally recognised custodian representing an interest in such an Insured Instrument and the related Qualifying Policy), and **"Delivery"** and **"Delivered"** will be construed accordingly.

- (f) The definition of "Successor" is amended by adding "or insurer" after "or guarantor".
- (g) The definition of "Substitute Reference Obligation" is amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee" in the definition of Substitute Reference Obligation and paragraph (b) thereof. For purposes of paragraph (a)(ii)(B) of the definition of "Substitute Reference Obligation", references to the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation shall be deemed to include the Qualifying Policy and the Insured Instrument, respectively.
- (h) For purposes of paragraph (a)(ii) of the definition of "Deliverable Obligation", the definition of "Credit Event" and the definition of "Deliver", references to the Underlying Obligation and the Underlying Obligor shall be deemed to include Insured Instruments and the Insured Obligor, respectively.
- (6) **2005 Additional Provisions for Monoline Reference Entities.**

If the relevant Final Terms specify that the 2005 Additional Provisions for Monoline Reference Entities are applicable then (2), (3) and (4) above shall be amended and/or supplemented as follows:

- (a) **Qualifying Policy.** "**Qualifying Policy**" means a financial guaranty insurance policy or similar financial guarantee pursuant to which a Reference Entity irrevocably guarantees or insures all Instrument Payments (as defined below) of an instrument that constitutes Borrowed Money (modified as set forth below) (the "**Insured Instrument**") for which another party (including a special purpose entity or trust) is the obligor (the "**Insured Obligor**"). Qualifying Policies shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the express contractual terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged or reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than the payment of Instrument Payments). The benefit of a Qualifying Policy must be capable of being Delivered together with the Delivery of the Insured Instrument.

"**Instrument Payments**" means (A) in the case of an Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, (x) the specified periodic distributions in respect of interest or other return on the Certificate Balance on or prior to the ultimate distribution of the Certificate Balance and (y) the ultimate distribution of the Certificate balance on or prior to a specified date and (B) in the case of any other Insured Instrument, the scheduled payments of principal and interest, in the case of both (A) and (B) (1) determined without regard to limited recourse or reduction provisions of the type described in paragraph (d) below and (2) excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups, make-whole amounts, early redemption premiums and other similar amounts (whether or not guaranteed or insured by the Qualifying Policy).

"**Certificate Balance**" means, in the case of an Insured Instrument that is in the form of a passthrough certificate or similar funded beneficial interest, the unit principal balance, certificate balance or similar measure of unreimbursed principal investment.

- (b) **Obligation and Deliverable Obligation.** The definitions of "Obligation" and "Deliverable Obligation" are hereby amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee".
- (c) **Interpretation of Provisions.** In the event that an Obligation or a Deliverable Obligation is a Qualifying Policy, the terms of (3)(d) will apply, with references to the Qualifying Guarantee, the Underlying Obligation and the Underlying Obligor deemed to include the Qualifying Policy, the Insured Instrument and the Insured Obligor, respectively, except that:
  - (i) the Obligation Category Borrowed Money and the Obligation Category and Deliverable Obligation Category Bond shall be deemed to include distributions payable under an Insured Instrument and the form of a passthrough certificate or similar funded beneficial interest, the Deliverable Obligation Category Bond shall be deemed to include such an Insured Instrument, and the terms "obligation" and "obligor" as used in (2), (3) and (4) in respect of such an Insured Instrument shall be construed accordingly;
  - (ii) references in the definitions of Assignable Loan and Consent Required Loan to the guarantor and guaranteeing shall be deemed to include the insurer and insuring, respectively;

- (iii) neither the Qualifying Policy nor the Insured Instrument must satisfy on the relevant date the Deliverable Obligation Characteristic of Accelerated or Matured, whether or not that characteristic is otherwise specified as applicable in this Confirmation;
  - (iv) if the Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation or Transferable Deliverable Obligation Characteristics are specified in this Confirmation and if the benefit of the Qualifying Policy is not transferred as part of any transfer of the Insured Instrument, the Qualifying Policy must be transferable at least to the same extent as the Insured Instrument;
  - (v) with respect to an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the term "outstanding principal balance" shall mean the outstanding Certificate Balance and "maturity", as such term is used in the Maximum Maturity Deliverable Obligation Characteristic, shall mean the specified date by which the Qualifying Policy guarantees or insurers, as applicable, that the ultimate distribution of the Certificate Balance will occur; and
  - (vi) for the avoidance of doubt, the amendments to (3)(d) provided in (3) (if applicable) shall not be construed to apply to Qualifying Policies and Insured Instruments.
- (d) **Not Contingent.** An Insured Instrument will not be regarded as failing to satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation Characteristic solely because such Insured Instrument is subject to provisions limiting recourse in respect of such Insured Instrument to the proceeds of specified assets (including proceeds subject to a priority of payments) or reducing the amount of any Instrument Payments owing under such Insured Instrument, provided that such provisions are not applicable to the Qualifying Policy by the terms thereof and the Qualifying Policy continues to guarantee or insure, as applicable, the Instrument Payments that would have been required to be made absent any such limitation or reduction.
- (e) "**Deliver**" means with respect to an obligation that is a Qualifying Policy means to Deliver both the Insured Instrument and the benefit of the Qualifying Policy (or a custodial receipt issued by an internationally recognised custodian representing an interest in such an Insured Instrument and the related Qualifying Policy), and "Delivery" and "Delivered" will be construed accordingly.
- (f) The definition of "Successor" is amended by adding "or insurer" after "or guarantor".
- (g) The definition of "Substitute Reference Obligation" is hereby amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee" in the definition of Substitute Reference Obligation and paragraph (b) thereof. For purposes of paragraph (a)(ii)(B) of the definition of "Substitute Reference Obligation", references to the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation shall be deemed to include the Qualifying Policy and the Insured Instrument, respectively.
- (h) **Restructuring.**
- (i) With respect to an Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest or a Qualifying Policy with respect thereto, paragraphs (a)(i) to (v) of the definition of "Restructuring" is hereby amended to read as follows:
    - (A) a reduction in the rate or amount of the Instrument Payments described in clause (A)(x) of the definition thereof that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy;
    - (B) a reduction in the amount of the Instrument Payments described in clause (A)(y) of the definition thereof that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy;
    - (C) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of the Instrument Payments described in clause (A)(x) of the definition thereof or (B) the payment of the Instrument Payments described in clause (A)(y) of the definition thereof, in each case that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy;
    - (D) a change in the ranking in priority of payment of (A) any Obligation under a Qualifying Policy in respect of Instrument Payments, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation or (B) any Instrument Payments, causing the Subordination of such Insured Instrument to any other instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest issued by the Insured Obligor, it being understood

that, for this purpose, Subordination will be deemed to include any such change that results in a lower ranking under a priority of payments provision applicable to the relevant Instrument Payments; or

- (E) any change in the currency or composition of any payment of Instrument Payments that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy to any currency which is not a Permitted Currency.
- (ii) Paragraph (b)(iii) of the definition of "Restructuring" is hereby amended by adding "or, in the case of Qualifying Policy and an Insured Instrument, where (A) the Qualifying Policy continues to guarantee or insure, as applicable, that the same Instrument Payments will be made on the same dates on which the Qualifying Policy guaranteed or insured that such Instrument Payment would be made prior to such event and (B) such event is not a change in the ranking in the priority of payment of the Qualifying Policy" after "Reference Entity".
- (iii) The definition of "Restructuring" is hereby amended by the insertion of clause (e) as follows:

*For purposes of (a), (b) and (d), the term Obligation shall be deemed to include Insured Instruments for which the Reference Entity is acting as provider of a Qualifying Policy. In the case of a Qualifying Policy and an Insured Instrument, references to the Reference Entity in (a) shall be deemed to refer to the Insured Obligor and the reference to the Reference Entity in (b) shall continue to refer to the Reference Entity.*

- (i) **Fully Transferable Obligation and Conditionally Transferable Obligation.** In the event that a Fully Transferable Obligation or Conditionally Transferable Obligation is a Qualifying Policy, the Insured Instrument must meet the requirements of the relevant definition and, if the benefit of the Qualifying Policy is not transferred as part of any transfer of the Insured Instrument, the Qualifying Policy must be transferable at least to the same extent as the Insured Instrument. References in the definition of Conditionally Transferable Obligation to the guarantor and guaranteeing shall be deemed to include the insurer and insuring, respectively. With respect to an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the term "final maturity date", as such term is used in the last two paragraphs of the definition of "Deliverable Obligation" and the definition of Restructuring Maturity Limitation Date, shall mean the specified date by which the Qualifying Policy guarantees or insures, as applicable, that the ultimate distribution of the Certificate Balance will occur.
- (j) **Other Provisions.** For purposes of paragraph (a) of the definition of "Deliverable Obligation", the definition of "Credit Event" and the definition of "Deliver", references to the Underlying Obligation and the Underlying Obligor shall be deemed to include Insured Instruments and the Insured Obligor, respectively. The Delivery of any Qualifying Policy shall be subject to the condition precedent that the Note Holders have paid to the Issuer their pro rata share of one half of any transfer or similar fee reasonably incurred by the Issuer in connection with the Delivery of a Qualifying Policy and payable to the Reference Entity.

## **CREDIT LINKED SECURITIES**

The following are the Terms and Conditions of the Credit Linked Securities, which (subject to completion and amendment, as agreed between the Issuer and the relevant Dealer/Lead Manager and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Temporary Global Note, Permanent Global Note or Global Note that is to be deposited with, or, as the case may be, a common depository for, the relevant Clearing System (all as defined in the Terms and Conditions).

*Structure of the German version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities)*

§ 1 Serie, Form der Wertpapiere, Begebung weiterer Wertpapiere

§ 2 Verzinsung [,] [Zusätzlicher Betrag]

§ 2a Kupon-Neuberechnung

§ 3 Fälligkeit

§ 4 Rückzahlung

§ 4a Definitionen

§ 5 Optionale Rückzahlung, Rückerwerb

[§ 5a Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Inhaber]

§ 6 Prolongation durch die Emittentin

§ 7 Außerordentliche Kündigung durch die Inhaber

§ 8 Zahlungen, Lieferungen

§ 9 Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle

§ 10 Steuern

§ 11 Rang

§ 12 Ersetzung der Emittentin

§ 13 Mitteilungen

§ 14 Vorlegungsfrist

§ 15 Teilunwirksamkeit

§ 16 Verschiedenes

*German version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities)*

**Wertpapierbedingungen**

§ 1

(Serie, Form der Wertpapiere, Begebung weiterer Wertpapiere)

**[1.1 Im Fall aller Wertpapiere:**

- (1) Diese Serie ("Serie") von **[genaue Beschreibung der Wertpapiere einfügen]** (die "Wertpapiere") der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung [•])] (die "Emittentin") wird am [•] ("der Begebungstag") in Form von Inhaberschuldverschreibungen auf der Grundlage dieser Wertpapierbedingungen (die "Wertpapierbedingungen") in [Emissionswährung einfügen] (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [•] (der "Gesamtnennbetrag") [und aufgeteilt in [•] Wertpapiere, jeweils mit einem Nennbetrag von [•] (der "Nennbetrag") (die "Festgelegte Stückelung") begeben].

**[1.2 Vorläufige Global-Wertpapiere und Dauer-Globalwertpapiere]**

**[1.2.1 Im Fall von Vorläufigen Global-Wertpapieren, die gegen Dauer-Globalwertpapiere ausgetauscht werden:**

- (2) Die Wertpapiere sind anfänglich in einem vorläufigen Global-Wertpapier (das "Vorläufige Global-Wertpapier") ohne Zinsschein verbrieft, das bei dem Clearing System hinterlegt wird. Das Vorläufige Global-Wertpapier wird am oder nach dem [40.] [•] Tag (der "Austauschtag") nach dem Begebungstag nur nach Vorlage von Bescheinigungen (entsprechend der im Annex [E] [•] abgedruckten Bescheinigungen A und B), wonach der wirtschaftliche Eigentümer oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch das Vorläufige Global-Wertpapier verbrieften Wertpapiere keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Wertpapiere über solche Finanzinstitute halten) (die "Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum"), gegen ein Dauer-Global-Wertpapier (das "Dauer-Global-Wertpapier" und, zusammen mit dem Vorläufigen Global-Wertpapier die "Global-Wertpapiere") ausgetauscht. Jedes Global-Wertpapier trägt die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.]. [Die Details eines solchen Austausches werden in den Büchern der ICSD geführt.]

Die Inhaber der Wertpapiere (die "Inhaber") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Wertpapieren in effektiver Form.

Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an dem Global-Wertpapier nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. [Die Zinsansprüche sind durch das Dauer-Global-Wertpapier verbrieft.]

"U.S.-Personen" sind solche, wie sie in der *Regulation S des United States Securities Act of 1933* definiert sind und umfassen insbesondere Gebietsansässige der Vereinigten Staaten sowie amerikanische Kapital- und Personengesellschaften.

**[1.2.2 Im Fall von Dauer-Global-Wertpapieren ab dem Begebungstag einfügen:**

- (2) Die Wertpapiere sind in einem Dauer-Global-Wertpapier ohne Zinsschein verbrieft (das "Global-Wertpapier"), das die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.] trägt und bei dem Clearing System hinterlegt wird. Die Inhaber der Wertpapiere (die "Inhaber") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Wertpapieren in effektiver Form. Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an dem Global-Wertpapier nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. Die Zinsansprüche sind durch das Global-Wertpapier verbrieft.]

**[1.3 Im Fall aller Wertpapiere:**



- (3) "Clearing System" [ist Clearstream Banking AG, Frankfurt][ist Citibank N.A. als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear-Systems ("Euroclear")][(CBL und Euroclear sind jeweils ein "ICSD" (International Central Securities Depository) und gemeinsam die "ICSDs")][**anderes Clearing System festlegen**].

**[1.4 Im Fall von Euroclear und CBL und wenn das Dauer- und Vorläufige-Global-Wertpapier eine NGN ist:**

- ([•]) Die Wertpapiere werden in New Global Note Form ("NGN Form") ausgegeben und von dem Clearing System verwahrt. Der Nennbetrag der durch das [Vorläufige Global-Wertpapier bzw. das] Dauer-Global-Wertpapier verbrieften Wertpapiere entspricht dem jeweils in den Büchern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Bücher der ICSDs (die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Wertpapieren führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch das [Vorläufige Global-Wertpapier bzw. das] Dauer-Global-Wertpapier verbrieften Wertpapiere und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Wertpapiere ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt der Bücher des jeweiligen ICSDs.

Bei jeder Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich bzw. Kauf und Entwertung der durch das [Vorläufige Global-Wertpapier bzw. das] Dauer-Global-Wertpapier verbrieften Wertpapiere werden die Einzelheiten über Rückzahlung, Zinszahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich des [Vorläufigen Global-Wertpapiers bzw. des] Dauer-Global-Wertpapiers anteilig in die Bücher der ICSDs eingetragen und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Bücher der ICSDs aufgenommenen und durch das [Vorläufige Global-Wertpapier bzw. das] Dauer-Global-Wertpapier verbrieften Wertpapiere der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Wertpapiere abgezogen. [Für das technische Verfahren der ICSDs im Fall [der Ausübung einer Inhaber-Put-Option (wie in § [5] [•] beschrieben)] [oder] [einer Außerordentlichen Kündigung durch die Inhaber gemäß § [7] [•]] hinsichtlich einer teilweisen Rückzahlung wird der ausstehende Rückzahlungsbetrag entweder als Reduzierung des Nennbetrags oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in die Bücher der ICSDs aufgenommen.]]

**[Im Fall aller Wertpapiere:**

- ([•]) Die Emittentin darf ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung in der Weise begeben, dass sie mit den Wertpapieren zusammengefasst werden, mit ihnen eine einheitliche Serie von Wertpapieren bilden und den Gesamtnennbetrag der Wertpapiere erhöhen. In diesem Fall umfasst der Begriff "Wertpapiere" auch solche zusätzlich begebenen Wertpapiere.]

**[Im Fall von gehebelten Wertpapieren:**

- ([•]) Die Emittentin ist berechtigt, unter den in diesen Wertpapierbedingungen genannten Voraussetzungen zusätzliche Wertpapiere in der Weise zu begeben, dass sie mit den Wertpapieren eine einheitliche Serie von Wertpapieren bilden und den Gesamtnennbetrag der Wertpapieren erhöhen. Dies führt zu einer Anpassung des § 2 (Verzinsung [,] [Zusätzlicher Betrag]) sowie des § 4 (Rückzahlung) gemäß den Bestimmungen dieser Wertpapierbedingungen. Eine solche Anpassung wird durch die Berechnungsstelle vorgenommen und gemäß § [13] [•] durch die Emittentin bekannt gemacht. Der Begriff "Wertpapiere" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebene Wertpapiere. [•]]

**[Im Fall von besicherten Wertpapieren zusätzlich einfügen:** Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Wertpapiere (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]

§ 2

[(Verzinsung)] [,] [(Zusätzlicher Betrag)]

**[2.1 Verzinsung]**

**[2.1.1 Im Fall von festverzinslichen Wertpapieren:**

- (1) [Sofern kein Kreditereignis eingetreten ist, werden die Wertpapiere] [Die Wertpapiere werden] in Höhe ihres [Nennbetrags] **[Im Fall von nicht kapitalgeschützten Wertpapieren, die sich auf ein li-**

**neares oder strukturiertes Portfolio beziehen, einfügen:** [Ausstehenden Nennbetrags] [●] ab dem [Emissionstag] **[Im Fall eines anderen Tags, Datum einfügen: [●]]**(einschließlich)(der "Verzinsungsbeginn") bis zum [Vorgesehenen Fälligkeitstag] **[anderes Datum einfügen]** [oder dem Fälligkeitstag, falls dieser früher ist] [(ausschließlich)] [(einschließlich)] [in jeder Zinsperiode] zum Zinssatz von **[Festen Zinssatz einfügen]** [per annum] (der "Zinssatz") verzinnt.

Vorbehaltlich § 8 und anderer Bestimmungen dieser Wertpapierbedingungen, wird der Zins nachträglich [viertel]jährlich [halbjährlich] [jährlich] [●] nachträglich am **[Zinszahltag(e) einfügen]** jeden Jahres ([jeweils ein] [der] "Zinszahltag",) gezahlt.

[Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahltag einfügen]** und beläuft sich für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag] auf **[anfänglichen Teilbetrag (evtl. für jede Festgelegte Stückelung) einfügen].**] **[Wenn der letzte Zinszahlungstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Zinsen für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag vor dem letzten Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zum [Vorgesehenen Fälligkeitstag] **[anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] belaufen sich auf **[abschließenden Teilbetrag (evtl. für jede Festgelegte Stückelung) einfügen]** für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag].]

["**Zinsperiode**" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).] [Die letzte Zinsperiode endet mit Ablauf des letzten Zinszahlungstages.]

Die Berechnung des Zinsbetrages (der "Zinsbetrag"), der für jede Zinsperiode zu zahlen ist, erfolgt auf der Grundlage des Zinssatzes und des [Nennbetrags] [Ausstehenden Nennbetrags] sowie des Zinstagequotienten.

**[Im Fall von Doppelwährungs-Wertpapieren, falls die Zinsbeträge nicht in der Emissionswährung gezahlt werden:** Der Zinsbetrag wird gemäß § 8 in **[Währung einfügen]** gezahlt.]

### **[2.1.2 In Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren:**

- (1) [Sofern kein Kreditereignis eingetreten ist, werden die Wertpapiere] [Die Wertpapiere werden] in Höhe ihres [Nennbetrags] **[Im Fall von nicht kapitalgeschützten Wertpapieren, die sich auf ein lineares oder strukturiertes Portfolio beziehen, einfügen:** Ausstehenden Nennbetrags] [●] ab dem [Emissionstag] **[Im Fall eines anderen Tags, Datum einfügen: [●]]** (einschließlich)(der "Verzinsungsbeginn") bis zum [Vorgesehenen Fälligkeitstag] **[anderes Datum einfügen]** [oder dem Fälligkeitstag, falls dieser früher ist] [(ausschließlich)][(einschließlich)] [in jeder Zinsperiode] mit dem Zinssatz verzinnt.

[Der Zinssatz [wird gemäß § 2 Absatz [(2)] [●] bestimmt] [ist der [[●]-Monats [Euribor] [Libor]]] **[anderen Variablen Zinssatz einfügen]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] und wird gemäß § 2 Absatz [(4)] [●] bestimmt] (der "Zinssatz").]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt [●] Prozent per annum.]

Vorbehaltlich § 8 und anderer Bestimmungen dieser Wertpapierbedingungen, wird der Zins nachträglich [viertel]jährlich [halbjährlich] [jährlich] [●] am **[Zinszahltag(e) einfügen]** eines jeden Jahres ([jeweils ein] [der] "Zinszahltag",) gezahlt.

"**Zinsperiode**" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). [Die letzte Zinsperiode endet mit Ablauf des letzten Zinszahlungstages.]

Die Berechnung des Zinsbetrages (der "Zinsbetrag"), der für jede Zinsperiode zu zahlen ist, erfolgt auf der Grundlage des Zinssatzes und des [Nennbetrags] [Ausstehenden Nennbetrags] sowie des Zinstagequotienten.

**[Im Fall von Doppelwährungs-Wertpapieren, falls die Zinsbeträge nicht in der Emissionswährung gezahlt wird:** Der Zinsbetrag wird gemäß § 8 in **[Währung einfügen]** gezahlt.]

### **[2.2. Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Zinssatz von der Entwicklung eines Referenzsatzes abhängt (zum Beispiel Constant Maturity Wertpapiere und Credit Range Accruals oder im Fall eines Zinssatzes, die direkt z.B. an einen Kreditindex oder eine Tranche eines Kreditindex gebunden ist):**

- (2) Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Entwicklung des Referenzsatzes an dem jeweiligen Beobachtungstag festgelegt.

"Referenzsatz" ist der [Geld] [Brief] [Mid-market] Spread eines [Kreditindex][Credit Default Swap] [●] bezogen auf [den Referenzschuldner] [das Referenzportfolio] [falls anwendbar, anderen für die Zinsberechnung relevanten Bezugspunkt einfügen] [mit einer Laufzeit von [im Fall eines Constant Maturity Spread relevante Laufzeit einfügen], [im Fall eines Roll Over an einem Index Roll Tag einfügen: mit einer an jedem Index Roll Tag erfolgenden Neuzusammensetzung] [im Fall eines anderen Roll Over Mechanismus einfügen:., der zu bestimmten Zeitpunkten in einen neuen Credit Default Swap mit den gleichen Spezifikationen gerollt wird] [im Fall von Credit Default Swaps, die nicht gerollt werden, Datum eingeben] [und einem Nominalbetrag von [Nominalbetrag des relevanten Credit Default Swap einfügen]]. Der Referenzsatz wird gemäß dem nachstehenden Absatz [(3)] festgelegt.] [Andere Definition einfügen]

["Kreditindex" ist [●].]

["Credit Default Swap" bedeutet [der Credit Default Swap mit einer Laufzeit von [●] Jahren, bezogen auf [Name des Referenzschuldners einfügen], der gegenwärtig voraussichtlich am [20. März, 20. Juni, 20. September und 20. Dezember eines jeden Jahres] [●] in Übereinstimmung mit der gängigen Marktpraxis festgelegt wird] [●].]

["Index Roll Tag"] bedeutet [●].]

["Beobachtungstag" ist [für die jeweilige Zinsperiode] [für die Bestimmung des Referenzsatzes relevante Tage einfügen][täglich]]. Beobachtungstage finden [an jedem Bankgeschäftstag][andere Beobachtungstage einfügen] innerhalb des Zeitraums statt, der mit dem Emissionstag beginnt und mit dem [Vorgesehenen] Fälligkeitstag endet. Wenn ein solcher Tag nicht auf einen Bankgeschäftstag fällt, ist der darauf folgende Bankgeschäftstag der Beobachtungstag.] [andere Definition einfügen]

**[2.2.1 Im Fall eines Credit Range Accruals, bei dem der Zinssatz davon abhängt, ob der Referenzsatz oberhalb, unterhalb oder innerhalb einer Referenzbandbreite liegt:**

- (a) Wenn an [●] [jedem] Beobachtungstag[e] [[●] [der Durchschnitt des] Referenzsatzes oberhalb der Referenzbandbreite liegt, werden die Wertpapiere mit einem Zinssatz von [●] für die jeweilige Zinsperiode, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, verzinst.
- (b) Wenn an [●] [jedem] Beobachtungstag[e] [[●] [der Durchschnitt des] Referenzsatzes unterhalb der Referenzbandbreite liegt, werden die Wertpapiere mit einem Zinssatz von [●] für die jeweilige Zinsperiode, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, verzinst.
- (c) Wenn an [●] [jedem] Beobachtungstag[e] [[●] [der Durchschnitt des] Referenzsatzes innerhalb der Referenzbandbreite liegt, werden die Wertpapiere mit einem Zinssatz von [●] für die jeweilige Zinsperiode, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, verzinst.]

"Referenzbandbreite" bedeutet [anwendbare Referenzbandbreite angeben].

[andere Berechnungsmethode einfügen]

]

**[2.2.2 Im Fall eines Credit Range Accruals mit Zinsstaffelung:**

Die folgende Tabelle zeigt den Zinssatz, der auf die jeweilige Referenzbandbreite anwendbar ist, die von dem [Durchschnitt des] [●] Referenzsatzes an [●] [jedem] Beobachtungstag[e] [[●] erreicht wird.

"Referenzbandbreite" sind die Bandbreiten des Referenzsatzes, die in der folgenden Tabelle aufgeführt sind:

[Tabelle mit dem für die jeweilige Referenzbandbreite anwendbaren Zinssatz einfügen]

]

**[2.2.3 Im Fall von Credit Range Accruals (mit oder ohne Anpassungsmechanismus), bei denen der Zinssatz auf einer komplexen Formel basiert:**

(2)

(a) Für jede Zinsperiode wird der Zinssatz nach folgender Formel bestimmt (der "Zinssatz"):

**[2.2.3.1 Im Fall eines Festen Zinssatzes:**

[Fester Zinssatz \* N/D]

**[andere Formel einfügen]**

]

**[2.2.3.2 Im Fall eines Variablen Zinssatzes:**

[(Variabler Zinssatz + [●]%) \* N/D]

**[andere Formel einfügen]**

]

Dabei gilt:

["**Fester Zinssatz**"] ist [●].

["**Variabler Zinssatz**"] ist [EURIBOR] [LIBOR] [●], der von der Berechnungsstelle gemäß dem nachstehenden Absatz [(4)] [●] bestimmt wird.

"**D**" ist die Zahl der Beobachtungstage innerhalb der relevanten Zinsperiode.

"**N**" ist [die Zahl der Beobachtungstage innerhalb der relevanten Zinsperiode, an denen der (gemäß dem nachfolgenden Absatz [(b)] [●] bestimmte) Referenzsatz unterhalb oder auf der (gemäß dem nachfolgenden Absatz [(b)] [●] bestimmten) Oberen Barriere und oberhalb oder auf der (gemäß dem nachfolgenden Absatz [(b)] [●] bestimmten) Unteren Barriere liegt.][●]

**[Andere Definitionen einfügen]**

]

(b) Im Sinne dieses § 2 gilt:

["**Referenzsatz**"] ist der [Geld] [Brief] [Mid-market] Spread (ausgedrückt in Basispunkten p.a.) eines Kreditindex, in der an jedem Index Roll Tag erfolgten Neuzusammensetzung, mit einer Laufzeit von [●], der an jedem Beobachtungstag durch die Berechnungsstelle wie folgt bestimmt wird:

(a) Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (b) gilt:

(1) Die Berechnungsstelle [bestimmt nach alleinigem und freiem Ermessen den Schluss-Spread] [bestimmt den Schluss-Spread in Übereinstimmung mit [diesem] [dem nachstehenden] Absatz [●]].

(2) Wenn der Schluss-Spread unterhalb oder auf der Oberen Barriere und oberhalb oder auf der Unteren Barriere liegt, entspricht der Referenzsatz dem Schluss-Spread.

(3) Wenn der Schluss-Spread oberhalb der Oberen Barriere oder unterhalb der Unteren Barriere liegt, bestimmt die Berechnungsstelle den Referenzsatz wie folgt:

(i) In der Zeit zwischen [9 Uhr und 11 Uhr (Londoner Zeit)] [●], wird die Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf die Referenzquelle den Schluss-Spread bestimmen. Wenn der Schluss-Spread wie vorstehend beschrieben um oder vor [11 Uhr (Londoner Zeit)] [●] bestimmt wird, ist der Referenzsatz gleich diesem so bestimmten Schluss-Spread.

(ii) Wenn um [11 Uhr (Londoner Zeit)] [●] die Berechnungsstelle nicht in der Lage war, den Schluss-Spread zu bestimmen, versucht die Berechnungsstelle, in der Zeit zwischen [11 Uhr und 12 Uhr (Londoner Zeit)] [●] Vollquotierungen oder, wenn nicht zwei oder mehr Vollquotierungen erhältlich sind, eine Gewichtete Durchschnittsquotierung von fünf oder mehr Händlern zu erhalten. Wenn der Schluss-Spread von dieser alternativen Quelle um oder vor 12 Uhr (Londoner Zeit) [●] erhältlich ist, dann ist der Referenzsatz gleich diesem so bestimmten Schluss-Spread.

(iii) Wenn um [12 Uhr (Londoner Zeit)] [●] die Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, den Schluss-Spread unter Verwendung einer der beiden unter (i) und (ii) vorstehend beschriebenen Methoden zu erhalten, dann wird der Schluss-Spread für diesen Tag von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt, und der Referenzsatz entspricht dem so bestimmten Schluss-Spread.

(b) Wenn die Berechnungsstelle den Schluss-Spread unter Berücksichtigung eines gegebenenfalls eingetretenen Positionsereignisfeststellungstages bestimmt hat, entspricht der Referenzsatz einem Betrag in Höhe der Summe aus (i) dem in Übereinstimmung mit dem vorstehenden Abschnitt (a) bestimmten Referenzsatz und (ii) dem Positionsverlustbetrag geteilt durch das Risikoindexmaß, das für jeden dieser Ereignisfeststellungstage berechnet wird, der in Übereinstimmung mit Abschnitt a) für die Bestimmung des Schluss-Spread berücksichtigt wurde.]

["**Index**" bedeutet [**Index bestimmen**].]

["**Schluss-Spread**" bedeutet in Bezug auf den Aktuellen Index an jedem Bankgeschäftstag der Spread (ausgedrückt in Basispunkten p.a.) dieses Index zum Schluss des vorangegangenen Bankgeschäfts-tags. Die Berechnungsstelle wird versuchen, den Aktuellen Index ohne Berücksichtigung von Ereignisfeststellungstagen, die gegebenenfalls in Bezug auf ein im Aktuellen Index enthaltenen Referenzschuldner eingetreten sind (jeweils zum Index Roll Tag ein "Positionsereignisfeststellungstag"), anzuwenden. Sollte die Berechnungsstelle nicht in der Lage sein, den Aktuellen Index ohne Berücksichtigung sämtlicher Positionsereignisfeststellungstage, die gegebenenfalls eingetreten sind, zu verwenden, dann wird die Berechnungsstelle den Aktuellen Index unter Berücksichtigung der geringst möglichen Anzahl von Positionsereignisfeststellungstagen verwenden.]

["**Aktueller Index**" bedeutet der [**Referenzindex einfügen**] am Emissionstag (und danach in seiner am jeweiligen Index Roll Tag erfolgten neuen Zusammensetzung)].

["**Untere Barriere**" bedeutet [●] [an jedem Tag vor dem ersten Index Roll Tag, die Ursprüngliche Untere Barriere und an jedem Tag danach, die Angepasste Untere Barriere].]

["**Obere Barriere**" bedeutet [●] [an einem Tag vor dem ersten Index Roll Tag, die Ursprüngliche Obere Barriere, und an jedem Tag danach, die Angepasste Obere Barriere].]

["**Positionsereignisfeststellungstag**" bedeutet jeder Tag, an dem die Berechnungsstelle den Inhabern bekannt gibt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen Schuldner im Vorangegangenen Index stattgefunden hat. Zur Klarstellung: Nach Eintritt eines Restrukturierungs-Kreditereignisses in Bezug auf einen im Vorangegangenen Index enthaltenen Schuldner (wie von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Positionsbedingungen bestimmt) kann die Berechnungsstelle gegenüber dem Inhaber mehr als einmal bekanntgeben, dass ein solches Kreditereignis eingetreten ist, und es kann mehr als einen Positionssettlementtag, Positionssettlementbetrag und Positionswiedererlangungsbetrag in Bezug auf ein solches Kreditereignis geben.]

["**Fiktiver Indexinvestor**" bedeutet ein hypothetischer Anbieter von Kreditderivatetransaktionen.]

["**Position**" bedeutet eine hypothetische von der Berechnungsstelle bestimmte Credit Default Swap Transaktion, in der der Fiktive Indexinvestor als Sicherungsgeber bezüglich der im Aktuellen Index am [**Datum einfügen**] und im Vorangehenden Index am Index Roll Tag enthaltenen Referenzschuldner zu den relevanten Positionsbedingungen handelt.]

["**Positionsverlustbetrag**" bedeutet im Hinblick auf einen Positionssettlementtag, der von der Berechnungsstelle bestimmte Betrag, der von dem Fiktiven Indexinvestor als Sicherungsgeber an einem solchen Positionssettlementtag zu zahlen wäre.]

["**Positionssettlementtag**" bedeutet jeder von der Berechnungsstelle ausgewählte Tag, der in den Zeitraum von bis zu [140] [●]Bankgeschäftstagen nach dem relevanten Positionsereignisfeststellungstag fällt.]

["**Positionssettlementbetrag**" bedeutet [der Positionsverlustbetrag] [●].]

["**Positionswiedererlangungsbetrag**" bedeutet der Referenzschuldner-Nominalbetrag multipliziert mit dem Endpreis.].]

["**Referenzschuldner-Nominalbetrag**" bedeutet der Nominalbetrag der Position multipliziert mit der Referenzschuldnergewichtung.]

["**Referenzschuldnergewichtung**" bedeutet [●].]

["**Positionsbedingungen**" bedeutet die Bedingungen, zu denen jede Position eingegangen wird; diese werden von der Berechnungsstelle in einer wirtschaftlich angemessenen Weise unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktpraktiken für untranchierte synthetische Credit Default Swap Transaktionen, die den Aktuellen Index einbeziehen, bestimmt.]

["**Risikoindexmaß**" bedeutet ein Betrag in Höhe des Barwerts eines Basispunktes, vierteljährlich gezahlt (unter Anwendung des Zinstagequotienten Actual / 360) auf den ausstehenden Nominalbetrag des [Vorangegangenen Index] [**andere Definition einfügen**].]

["**Index Roll Anpassung**" bedeutet an jedem Tag, der ein Index Roll Tag ist, das Produkt aus

(i) 0,5; und

(ii) der Summe aus

(x) dem Index Spread des Aktuellen Index, wobei die Fälligkeit dieses Index als Neue Fälligkeit gilt, geteilt durch den Angepassten Index Spread 1 des Vorangegangenen Index, wobei die Fälligkeit dieses Vorangegangenen Index als Neue Fälligkeit gilt und

(y) dem Angepassten Index Spread 2 des Aktuellen Index, wobei die Fälligkeit dieses Index als Vorangegangene Fälligkeit gilt, geteilt durch den Index Spread des Vorangegangenen Index, wobei die Fälligkeit dieses Index als Vorangegangene Fälligkeit gilt, jeweils wie von der Berechnungsstelle bestimmt.]

["**Index Roll Tag**" bedeutet [●].]

["**Neue Fälligkeit**" bedeutet den Fälligkeitstag des Aktuellen Index.]

["**Angepasster Index Spread 1**" bedeutet:

a) Vorbehaltlich des nachstehenden Abschnitts b) bestimmt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) unter Bezugnahme auf eine Referenzquelle den Angepassten Index Spread 1 als lineare Interpolation des [5] [●] Jahres Standard Index Spread des Vorangegangenen Index und des [7] [●] Jahres Standard Index Spread des Vorangegangenen Index.

b) Wenn ein oder mehrere Kreditereignisse im Hinblick auf den Vorangegangenen Index eingetreten sind, bestimmt die Berechnungsstelle den Angepassten Index Spread 1 als einen Wert, der sich aus der Summe aus (i) dem in Übereinstimmung mit vorstehendem Abschnitt a) bestimmten Angepassten Index Spread 1 und (ii) dem Positionsverlustbetrag geteilt durch das Risikoindexmaß, das für jeden dieser Ereignisfeststellungstage berechnet wird, der in Übereinstimmung mit dem vorstehenden Abschnitt a) für die Bestimmung des Angepassten Index Spread 1 berücksichtigt wurde, ergibt.

["**Angepasster Index Spread 2**" bedeutet:

a) Vorbehaltlich des nachstehenden Abschnitts b), bestimmt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) unter Bezugnahme auf eine Referenzquelle den Angepassten Index Spread 2 als lineare Interpolation des [3] [●] Jahres Standard Index Spread des Aktuellen Index und des [5] [●] Jahres Standard Index Spread des [5] [●] Jahres Standard Index Spread für den Aktuellen Index.

b) Wenn ein oder mehrere Kreditereignisse im Hinblick auf den Vorangegangenen Index eingetreten sind, bestimmt die Berechnungsstelle den Angepassten Index Spread 2 als einen Wert, der sich aus der Summe aus (i) dem in Übereinstimmung mit vorstehendem Abschnitt a) bestimmten Angepassten Index Spread 2 und (ii) dem Positionsverlustbetrag geteilt durch das Risikoindexmaß, das für jeden dieser Ereignisfeststellungstage berechnet wird, der in Übereinstimmung mit Abschnitt a) für die Bestimmung des Angepassten Index Spread 2 berücksichtigt wurde, ergibt.]

["**Vorangegangener Index**" bedeutet in Bezug auf einen Index Roll Tag, der Aktuelle Index an dem Bankgeschäftstag der diesem Index Roll Tag vorangeht.]

["**Vorangegangene Fälligkeit**" bedeutet der Fälligkeitstag des Vorangegangenen Index.]

["**Angepasste Untere Barriere**" bedeutet für jeden Tag das Produkt aus (i) der Ursprünglichen Unteren Barriere und (ii) der Aggregierten Index Roll Anpassung.]

["**Angepasste Obere Barriere**" bedeutet für jeden Tag das Produkt aus (i) der Ursprünglichen Oberen Barriere und (ii) der Aggregierten Index Roll Anpassung.]

["**Aggregierte Index Roll Anpassung**" bedeutet für jeden Tag die Summe der Index Roll Anpassungen für jeden Index Roll Tag, der an oder vor diesem Tag eingetreten ist.]

["**Initial Lower Barrier**" bedeutet [●].]

["**Initial Upper Barrier**" bedeutet [●].]

[andere Formel oder Definitionen einfügen]

]

**[2.2.4 Im Fall von Constant Maturity Wertpapieren ohne Kapitalschutz, bei denen der Referenzsatz der Spread eines Kreditindex oder eines Credit Default Swaps bezogen auf einen einzelnen Referenzschuldner oder ein Portfolio ist:**

- (2) Für jede Zinsperiode wird der Zinssatz durch die Berechnungsstelle als gewichteter Durchschnitt aller Beobachtungstag-Zinssätze bestimmt. An jedem Beobachtungstag wird der Beobachtungstag-Zinssatz durch die Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel bestimmt:

**[2.2.4.1 Im Fall eines Festen Zinssatzes als Komponente:**

$$\text{Beobachtungstag-Zinssatz} = \text{Fester Zinssatz} + x\% * \text{Referenzsatz}$$

**[falls anwendbar, andere Formel einfügen]**

]

**[2.2.4.2 Im Fall eines Variablen Zinssatz als Komponente:**

$$\text{Beobachtungstag-Zinssatz} = (\text{Variabler Zinssatz } [+ ] [- ] [ \bullet ]) + x\% * \text{Referenzsatz}$$

**[falls anwendbar, andere Formel einfügen]**

]

Dabei gilt:

["**Fester Zinssatz**"] bedeutet [**Festen Zinssatz einfügen**].]

["**Variabler Zinssatz**"] bedeutet [Euribor][Libor][**•**], der von der Berechnungsstelle gemäß dem nachstehenden Absatz [(4)] [**•**] bestimmt wird.]

"x" bedeutet [**Faktor für die Berücksichtigung der Anpassung des Zinssatzes einfügen**][**•**].

"**Referenzsatz**" bedeutet [**•**].

**[Andere Formel und Definitionen einfügen.]**

]

**[2.2.5 Im Fall von Constant Maturity Wertpapieren mit Kapitalschutz, bei denen der Referenzsatz der Spread eines Kreditindex oder eines Credit Default Swaps bezogen auf einen einzelnen Referenzschuldner oder ein Portfolio ist:**

- (2) Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode durch die Berechnungsstelle als gewichtetes Mittel aller Beobachtungstag-Zinssätze festgelegt. An jedem Beobachtungstag stellt die Berechnungsstelle den Beobachtungstag-Zinssatz gemäß folgender Formel fest:

**[2.2.5.1 Im Fall von teilweise kapitalgeschützten Wertpapieren mit einem Festen Zinssatz:**

$$\text{Beobachtungstag-Zinssatz} = y\% * [\text{Fester Zinssatz}] + (100\% - y\%) * x\% * \text{Referenzsatz}$$

]

**[2.2.5.2. Im Fall von teilweise kapitalgeschützten Wertpapieren mit einem Variablen Zinssatz:**

$$\text{Beobachtungstag-Zinssatz} = y\% * [\text{Variabler Zinssatz } [+ ] [- ] [ \bullet ]] + (100\% - y\%) * x\% * \text{Referenzsatz}$$

]

**[2.2.5.3 Im Fall von voll kapitalgeschützten Wertpapieren:**

Der Zinssatz entspricht dem x% \* Referenzsatz.

]

Dabei gilt:

"y" ist der Kapitalschutzfaktor und beträgt [**•**] [Kapitalschutzfaktor einfügen].

"x" ist [**•**] Prozent [**Credit Spread einfügen**].

["**Fester Zinssatz**"] bedeutet [**festen Zinssatz einfügen**].]

["**Variabler Zinssatz**" bedeutet [Euribor][Libor] [●], der von der Berechnungsstelle gemäß dem nachstehenden Absatz [(4)] [●] bestimmt wird.]

[**Andere Formel oder Definition einfügen**]

]

**[2.3 Wenn gemäß § 2 Absatz (2) der Referenzsatz der Spread eines Kreditindex oder eines Credit Default Swaps bezogen auf einen einzigen Referenzschuldner oder ein Portfolio ist:**

(3) Der für jede Zinsperiode geltende Referenzsatz wird, sofern nachfolgend nichts anderes bestimmt ist, wie folgt bestimmt:

**[im Fall eines Referenzsatzes, der auf einer Spread-Bildschirmseite angezeigt wird:**

[(a) Die angebotene Quotierung (ausgedrückt in Basispunkten per annum) für den Referenzsatz, die auf [der Referenzquelle] [www.creditfixings.com] [www.markit.com] [**andere Quelle einfügen** [●]] (oder ein Nachfolger davon) (die "Spread-Bildschirmseite") um [**relevante Zeit einfügen**] an jedem Beobachtungstag angezeigt wird; oder

(b) wenn die jeweilige Spread-Bildschirmseite, die für die Bestimmung des Referenzsatzes relevant ist, an dem jeweiligen Beobachtungstag nicht verfügbar ist oder kein Referenzsatz anzeigt, dann wird die Berechnungsstelle]

]

**[Wenn der Referenzsatz nicht auf einer Spread-Bildschirmseite angezeigt wird:** Die Berechnungsstelle wird]

Quotierungen von [fünf] [●] Spread-Referenzbanken [in der Euro-Zone] [auf dem Londoner Interbankenmarkt] [●] einholen. Wenn zwei oder mehr der Spread Referenzbanken der Berechnungsstelle von ihnen angebotene Quotierungen zur Verfügung stellen, entspricht der Referenzsatz dem von der Berechnungsstelle festgestellten arithmetischen Mittel dieser Quotierungen. Wenn nur eine oder keine der Spread-Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Quotierungen zur Verfügung stellen, dann entspricht der Referenzsatz der Quotierung, die für den letzten Tag vor dem entsprechenden Beobachtungstag bestimmt wurde, an dem der Referenzsatz auf der jeweiligen Spread-Bildschirmseite verfügbar war.] [Wenn der Referenzsatz an dem jeweiligen Beobachtungstag gemäß den vorstehenden Bestimmungen nicht bestimmt werden kann, dann wird die Berechnungsstelle den Referenzsatz nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmen.]

**"Spread Referenzbanken"** bedeutet **[im Fall eines Referenzsatzes, der auf einer Spread-Bildschirmseite angezeigt wird:** Im Fall des vorstehenden Absatzes (a), jene Banken, deren angebotene Quotierungen verwendet werden, um die zuletzt auf der Spread-Bildschirmseite erschienene Quotierung zu bestimmen, und im Fall des vorstehenden Absatzes (b),] jene Banken, deren angebotene Quotierungen zuletzt auf der Spread-Bildschirmseite erschienen sind.] [Falls der Referenzsatz nicht auf einer Spread-Bildschirmseite angezeigt wird: jene Banken, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) auswählt]] [●][**Namen der Referenzbanken einfügen.**]

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

[**Andere Bestimmungsmethoden einfügen**]

**[2.4 Bestimmung des Variablen Zinssatzes]**

[(●)(3)(4)] **[Im Fall einer Bestimmung durch eine Bildschirmseite einfügen:** Der [**Variablen Zinssatz angeben**] (der "Variable Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt ist,



- a) der Angebotssatz (falls nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite verfügbar ist); oder
- b) wenn mehr als einer dieser Angebotssätze auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich, gerundet auf den nächsten **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005]** **[wenn der Referenzsatz nicht der EURIBOR ist, einfügen: Einhunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005]** aufgerundet wird)

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** (die "Referenzwährung") für die jeweilige Zinsperiode, für die Angebotssätze angegeben werden oder die gegebenenfalls am Zinsfeststellungstag um [11:00 Uhr (Brüsseler Zeit)] **[•]** auf der Bildschirmseite angezeigt werden, jeweils wie durch die Berechnungsstelle bestimmt.

"**Zinsfeststellungstag**" ist der [zweite]**[Zahl von Tagen einfügen]** Bankgeschäftstag **[•]** vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[relevante Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgerseite.

**[Wenn der Zinssatz auf einer anderen Grundlage berechnet wird, alle Einzelheiten hier einfügen]**

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der Höchste (oder, wenn mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der Niedrigste (oder, wenn mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels dieser Angebotssätze (das wie oben angegeben gerundet wird) außer Acht gelassen. Diese Regelung gilt für diesen gesamten Absatz **[(•)]**.

Sollte jeweils zur genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird im obigen Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder werden im obigen Fall (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt, so wird die Berechnungsstelle von den Niederlassungen in [der Euro-Zone] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** jeder der Referenzbanken die jeweiligen Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die maßgebliche Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrages gegenüber führenden Banken im [Euro-Zonen] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt am Zinsfeststellungstag gegen [11:00 Uhr (Brüsseler Zeit)] **[•]** anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, gerundet auf den nächsten **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich gerundet auf den nächsten **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Sätze, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehr von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegen [11:00 Uhr (Brüsseler Zeit)] **[•]** Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrages von führenden Banken im [Euro-Zone] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt angeboten werden; oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro-Zone] **[anderes Finanzzentrum angeben]** Interbanken-Markt (bzw. den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle) mitteilen.

Für den Fall, dass der Variable Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Variable Zinssatz der Angebotssatz oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" sind [im vorstehenden Fall (a) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, zu dem ein solches

Angebot letztmalig auf der Bildschirmseite angezeigt wird, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der Bildschirmseite angezeigt wurden, zu dem nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.] [●][**Namen der Referenzbanken einfügen**]

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

]

#### **[2.5 Im Fall von Wertpapieren mit einem Zusätzlichen Betrag, der unter Bezugnahme auf einen Referenzwert ermittelt wird:**

([●]) Jeder Inhaber hat Anspruch auf Zahlung des Zusätzlichen Betrags an [dem] [jedem] Zahltag für den zusätzlichen Betrag.

"Zahltage für den zusätzlichen Betrag" bedeutet [**Zahltage(e) für den Zusätzlichen Betrag einfügen**].

([●]) Der "Zusätzliche Betrag" wird [von der Berechnungsstelle][am jeweiligen [Referenzwert-[Bewertungstag] [Beobachtungstag]] [●] gemäß der folgenden [Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: [**Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen**].]

"Referenzwert-[Bewertungstag][Beobachtungstag]" ist [der [●][Bankgeschäftstag][Berechnungstag [●]] vor dem maßgeblichen Zahltage für den Zusätzlichen Betrag][**sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Referenzwert-Bewertungstags/Beobachtungstags einfügen**].]

([●]) Die Bestimmung des Zusätzlichen Betrags unterliegt den in Annex [B] [●] enthaltenen Definitionen und Bestimmungen über Anpassungen und Marktstörungen.]

#### **[2.6 Im Fall von Nullkupon-Wertpapieren:**

(1) Die Wertpapiere werden nicht verzinst.

(2) [Sofern kein Kreditereignis eingetreten ist, beläuft sich der] [Der] Ertrag bei Fälligkeit [beläuft sich] auf [**Satz einsetzen**] (der "Ertrag bei Fälligkeit"), berechnet am [Fälligkeitstag] [Vorgesehenen Fälligkeitstag] [**anderes Datum einsetzen**]].]

#### **[2.7 Im Fall von Wertpapieren mit einem an Referenzwerte gebundenen Zinssatz:**

([●]) Der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode wird von der Berechnungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen berechnet: [**Formel für die Berechnung des Zinssatzes eingeben**].

([●]) Die Bestimmung des Zinssatzes unterliegt den in Annex [B] [●] enthaltenen Definitionen und Bestimmungen über Anpassungen und Marktstörungen.]

#### **[2.8 Bestimmungen für Kreditereignisse]**

##### **[2.8.1 Im Fall von Wertpapieren, die sich auf einen einzelnen Referenzschuldner beziehen oder im Fall von Wertpapieren, die auf das erste Kreditereignis abstellen (first to default):**

([●]) Falls ein Kreditereignis eingetreten ist, gelten folgende Bestimmungen:

Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf [einen] [den] Referenzschuldner eingetreten ist und die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann wird [ab und einschließlich des Ereignisfeststellungstags] [für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist] keine Zinsen gezahlt. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses haben die Inhaber keinen Anspruch auf weitere Zinszahlungen. Dieser Anspruch lebt auch dann nicht wieder auf, wenn die Umstände, die zum Eintritt dieser Kreditereignisse geführt haben, später wegfallen oder behoben werden.

##### **[2.8.2 Im Fall von Wertpapieren, die auf das [n]te Kreditereignis abstellen ([n<sup>th</sup>] to default):**

([●]) Falls ein Kreditereignis eingetreten ist, gelten die folgenden Bestimmungen:

Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen [wenn  $n > 2$  einfügen: oder mehrere] Referenzschuldner, jedoch nicht in Bezug auf  $n$  oder mehr Referenzschuldner eingetreten ist, bleibt die Zinszahlung unberührt.

Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf  $n$  oder mehr Referenzschuldner eingetreten ist und die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, werden [ab und einschließlich des Ereignisfeststellungstags] [für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist] keine Zinsen gezahlt. Nach dem Eintritt dieses  $n$ ten Kreditereignisses haben die Inhaber keinen Anspruch auf weitere Zinszahlungen. Dieser Anspruch lebt auch dann nicht wieder auf, wenn die Umstände, die zum Eintritt dieses Kreditereignisses geführt haben, später wegfallen oder behoben werden.

### **[2.8.3 Im Fall von Wertpapieren, die sich auf ein Referenzportfolio (linear oder strukturiert) beziehen:**

#### **[2.8.3.1 Wenn der Zins ab dem Ereignisfeststellungstag angepasst wird:**

Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner eingetreten ist und wenn die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann wird ab und einschließlich des Ereignisfeststellungstags der Zins nur noch auf den Zinsreferenzbetrag gezahlt.

"Zinsreferenzbetrag" ist ein Betrag, der der Summe des Ausstehenden Nennbetrags an jedem Tag der Zinsperiode, geteilt durch die Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode, entspricht.]

#### **[2.8.3.2 Wenn der Zins ab dem Beginn der Zinsperiode, in der der Ereignisfeststellungstag eintritt, angepasst wird:**

Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner eingetreten ist und wenn die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, wird für die Zinsperiode, in der das entsprechende Kreditereignis eingetreten ist sowie für alle folgenden Zinsperioden der Zins nur noch auf den Zinsreferenzbetrag gezahlt.

"Zinsreferenzbetrag" ist der jeweilige Ausstehende Nennbetrag an dem Bankgeschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahltag.]

Die Inhaber haben keinen Anspruch auf weitere Zinszahlungen in Bezug auf den Betrag, um den der Ausstehende Nennbetrag in Folge des Eintritts eines Kreditereignisses reduziert wurde. Dieser Anspruch lebt auch dann nicht wieder auf, wenn die Umstände, die zum Eintritt dieser Kreditereignisse geführt haben, später wegfallen oder behoben werden.

#### **[Bei allen Wertpapieren, die sich auf ein strukturiertes Portfolio beziehen einfügen:**

- ([●]) Solange nach einem Kreditereignis der Endpreis der Bewertungsverbindlichkeit hinsichtlich dieses Kreditereignisses durch die Berechnungsstelle nicht gemäß diesem Paragraphen festgestellt wurde, wird für die Zinsberechnung angenommen, dass der Endpreis an jedem Tag nach dem Ereignisfeststellungstag, bis zu dem Tag, an dem der Endpreis zum Zweck der Berechnung des Zinsreferenzbetrags für einen Zinszahltag festgestellt werden kann, null beträgt. Wenn an einem Zinszahltag nach diesem Kreditereignis die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass der Endpreis der relevanten Bewertungsverbindlichkeit größer als null ist, berechnet die Berechnungsstelle den Zinsbetrag in Bezug auf alle relevanten Zinszahltag auf der Grundlage des hinsichtlich der relevanten Bewertungsverbindlichkeit festgestellten Endpreises neu (der "Neuberechnete Zinsbetrag"). In diesem Fall zahlt die Emittentin spätestens am [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach der Feststellung des Neuberechneten Zinsbetrags einen Betrag, der dem (i) Neuberechneten Zinsbetrag abzüglich (ii) dem Zinsbetrag entspricht, der vor der Feststellung des Neuberechneten Zinsbetrags bereits für jeden auf den Ereignisfeststellungstag folgenden Zinszahltag gezahlt wurde (der "Nachträgliche Zinsbetrag")]. Auf den Nachträglichen Zinsbetrag fallen Zinsen erst ab dem [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach der Feststellung des Neuberechneten Zinsbetrags an][.], zuzüglich Zinsen auf den Nachträglichen Zinsbetrag zu einem Zinssatz von [●] per annum.]]

#### **[2.8.3.3 Im Fall von (teilweise) kapitalgeschützten Wertpapieren und Wertpapieren, die sich auf ein lineares oder strukturiertes Referenzportfolio beziehen:**

- ([●]) Nach jedem Ereignisfeststellungstag, wird der Zinssatz wie folgt neu berechnet:

##### **[2.8.3.3.1 Im Fall von teilweise kapitalgeschützten Wertpapieren mit einem Festen Zinssatz:**

$$\text{Zinssatz} = y\% * [\text{Fester Zinssatz}] + (100\% - y\%) * x\% * \frac{\text{Ausstehender Zinsnennbetrag}}{\text{Nennbetrag}}$$

]

#### [2.8.3.3.2 Im Fall von teilweise kapitalgeschützten Wertpapieren mit einem Variablen Zinssatz:

$$\text{Zinssatz} = y\% * [\text{Variabler Zinssatz } [+ [- ] \bullet] + (100\% - y\%) * x\% * \frac{\text{Ausstehender Zinsnennbetrag}}{\text{Nennbetrag}}$$

]

#### [2.8.3.3.3 Im Fall von voll kapitalgeschützten Wertpapieren:

$$\text{Zinssatz} = x\% * \frac{\text{Ausstehender Zinsnennbetrag}}{\text{Nennbetrag}}$$

]

Der Neuberechnete Zinssatz gilt [ab dem oder den zu dem jeweiligen Kreditereignis gehörenden Ereignisfeststellungstag(en)] [für die Zinsperiode, in die der zu dem jeweiligen Kreditereignis gehörende Ereignisfeststellungstag fällt] und für alle weiteren Zinsperioden.

Dabei gilt:

"y" ist der **Kapitalschutzfaktor und beträgt [●]**.

"x" ist [●] Prozent [**Credit Spread einfügen**].

[**"Fester Zinssatz"** bedeutet [**festen Zinssatz einfügen**].]

[**"Variabler Zinssatz"** bedeutet [Euribor] [Libor] [●], der von der Berechnungsstelle gemäß Absatz [(4)] [●] bestimmt wird.]

#### [**Im Fall eines linearen Portfolios einfügen:**

**"Ausstehender Zinsnennbetrag"** ist [an jedem Tag der Nennbetrag abzüglich aller (gegebenenfalls erfolgten) Reduktionen bis zu und einschließlich diesem Tag, mindestens jedoch null. Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen Referenzschuldner eingetreten ist, die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann wird [ab dem auf den Ereignisfeststellungstag folgenden Tag] [für die Zinsperiode, in die der Ereignisfeststellungstag fällt und für die folgenden Zinsperioden], der Ausstehende Zinsnennbetrag durch den Zinsreduktionsbetrag reduziert.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

**"Zinsreduktionsbetrag"** ist [ein Betrag in Höhe des Produkts aus dem Nennbetrag und der Referenzschuldnergewichtung des Referenzschuldners in Bezug auf den das relevante Kreditereignis eingetreten ist.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Referenzschuldnergewichtung"** ist[, in Bezug auf jeden Referenzschuldner, der in Annex [A] [●] angegebene Wert] [, in Bezug auf jeden Referenzschuldner, die Gewichtung, die diesem Referenzschuldner [durch den Index Sponsor] zugewiesen wurde.] [**Im Fall von Wertpapieren, die sich auf ein Portfolio beziehen, gegebenenfalls einfügen:** , unter Berücksichtigung aller Änderungen, die in Übereinstimmung mit der Referenzportfolio-Managementvereinbarung gegebenenfalls vorgenommen worden sind.].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

#### [**Im Fall eines strukturierten Portfolios einfügen:**

**"Ausstehender Zinsnennbetrag"** ist [an jedem Tag der Nennbetrag abzüglich aller (gegebenenfalls erfolgten) Abzüge hiervon vor und einschließlich diesem Tag, mindestens jedoch null. Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen Referenzschuldner eingetreten ist, die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind sowie nach einem solchen Kreditereignis der Aggregierte Zinsverlustbetrag den Zinsverlustschwellenbetrag überschreitet, dann wird an dem auf den

Ereignisfeststellungstag folgenden Tag der Ausstehende Zinsnennbetrag in Höhe des Entstandenen Zinsverlustbetrags reduziert.]

**"Aggregierter Zinsverlustbetrag"** ist [an jedem Tag die Summe aller Zinsverlustbeträge, die gemäß diesen Bestimmungen durch die Berechnungsstelle hinsichtlich aller Referenzschuldner, in Bezug auf die ein Ereignisfeststellungstag eingetreten ist, berechnet wird.] **[Gegebenenfalls andere Definition einsetzen.]**

**"Zinsverlustbetrag"** ist [, hinsichtlich eines jeden Referenzschuldners, in Bezug auf den ein Kreditereignis eingetreten ist, ein Betrag, der am Zinsverlustbetrag-Berechnungstag als das Produkt aus (a) (100% abzüglich des [Gewichteten Durchschnittlichen] Endpreises) und (b) dem Referenzschuldner-Nominalbetrag dieses Referenzschuldners berechnet wird.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**"Entstandener Zinsverlustbetrag"** ist [im Hinblick auf einen Referenzschuldner, der am Zinsverlustbetrag-Berechnungstag berechnete niedrigste der folgenden Beträge:

a) der Zinsverlustbetrag;

b) der Aggregierte Zinsverlustbetrag (einschließlich des Zinsverlustbetrages, der im Hinblick auf diesen Referenzschuldner entstanden ist) abzüglich des Zinsverlustschwellenbetrags, mindestens jedoch null; oder

c) der Ausstehende Zinsnennbetrag vor jeder Reduktion im Hinblick auf das jeweilige Kreditereignis.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**"Zinsverlustschwellenbetrag"** ist [ein Betrag in Höhe des Produkts aus dem Referenzportfoliobetrag und der Unteren Schwelle.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**"Untere Schwelle"** bedeutet **[[Betrag in Prozent einfügen]** des Referenzportfoliobetrags] **[im Fall eines gemanagten Referenzportfolio einfügen:** , vorbehaltlich der Anpassungen gemäß der Referenzportfolio-Managementvereinbarung]. [Die Berechnungsstelle kann die Untere Schwelle in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) anpassen, wobei sie die Veränderungen des Kreditrisikos, die in Bezug auf ein oder mehrere Referenzschuldner [seit dem Emissionstag oder gegebenenfalls seit dem letzten Anpassungstag] eingetreten sind, berücksichtigt.] **[Gegebenenfalls andere Definition einsetzen.]**

**"Zinsverlustbetrag-Berechnungstag"** ist [der Bankgeschäftstag, an dem der Endpreis durch die Berechnungsstelle hinsichtlich der zum jeweiligen Referenzschuldner gehörenden Bewertungsverbindlichkeit festgestellt werden kann.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen].**

**[Andere Formel und Definitionen einfügen]**

]

**[Im Fall von (teilweise) kapitalgeschützten Wertpapieren, die sich auf ein strukturiertes Referenzportfolio beziehen, einfügen:**

- ([●]) Solange nach einem Kreditereignis der Endpreis der Bewertungsverbindlichkeit hinsichtlich dieses Kreditereignisses durch die Berechnungsstelle nicht gemäß diesem Paragraphen festgestellt wurde, wird für die Zinsberechnung angenommen, dass der Endpreis an jedem Tag nach dem Ereignisfeststellungstag, bis zu dem Tag, an dem der Endpreis zum Zweck der Berechnung des Zinsbetrags für einen Zinszahltag festgestellt werden kann, null beträgt. Wenn an einem Zinszahltag nach diesem Kreditereignis die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass der Endpreis der relevanten Bewertungsverbindlichkeit größer als null ist, berechnet die Berechnungsstelle den Zinsbetrag in Bezug auf alle relevanten Zinszahltag auf der Grundlage des hinsichtlich der relevanten Bewertungsverbindlichkeit festgestellten Endpreises neu (der "Neuberechnete Zinsbetrag"). In diesem Fall zahlt die Emittentin spätestens am [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach der Feststellung des Neuberechneten Zinsbetrags einen Betrag, der dem (i) Neuberechneten Zinsbetrag abzüglich (ii) dem Zinsbetrag entspricht, der vor der Feststellung des Neuberechneten Zinsbetrags bereits für jeden auf den Ereignisfeststellungstag folgenden Zinszahltag gezahlt wurde (der "Nachträgliche Zinsbetrag"). Auf den Nachträglichen Zinsbetrag fallen Zinsen erst ab dem [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach der Feststellung des Neuberechneten Zinsbetrags an][.].], zuzüglich Zinsen auf den Nachträglichen Zinsbetrag zu einem Zinssatz von [●] per annum.]]

**[2.9 Im Fall von kombinierten Wertpapieren oder "Cross Asset" Wertpapieren, bei denen der Zins in Übereinstimmung mit den Bedingungen eines anderen Finanzinstruments berechnet wird:**

- ([●]) [Der für die Wertpapiere anfallende Zins entspricht den Beträgen, die nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf das in Annex [C] [●] (das "Finanzinstrument") beschriebene Finanzinstrument gezahlt würden.]

**[2.10 Im Fall von Wertpapieren mit einem Höchstzinssatz / Mindestzinssatz einfügen:**

- ([●]) **[Im Fall eines Mindestzinssatzes einfügen:** Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]**.

**[Im Fall eines Höchstzinssatzes einfügen:** Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]**.]

**[2.11 Allgemeine Bestimmungen für alle verzinslichen Wertpapiere:**

**[2.11.1 Zinstagequotient]**

**[Im Fall von verzinslichen Wertpapieren, auf die der Zinstagequotient anwendbar ist:**

- ([●]) "Zinstagequotient" ist bei der Berechnung des auf ein Wertpapier entfallenden Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"):

**[[Im Fall von Actual/Actual (ICMA):**

**[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der kürzer ist als die Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt, oder dieser entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons) einfügen:** die Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in der Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der länger ist als eine Zinsperiode (langer Kupon) einfügen:** die Summe von:

- (a) der Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, die in die Zinsperiode fallen, in welcher der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, 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 Berechnungszeitraum, die in die darauffolgende Zinsperiode fallen, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Im Fall von Actual / 365 oder Actual / Actual (ISDA) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

**[Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Fall von Actual/365 (Sterling):**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, sollte der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fallen, 366.]

**[Im Fall von Actual/360 einfügen:**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Fall von 30/360 einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird.

**[Im Fall von 30/360 oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird (es sei denn (A) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der 31. Tag eines Monats und der erste Tag des Berechnungszeitraums ist weder der 30. noch der 31. eines Monats; in diesem Fall wird der Monat mit diesem letzten Tag nicht auf 30 Tage gekürzt; oder (B) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar (in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage, die auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums (es sei denn, der letzte Tag des Berechnungszeitraums der am Fälligkeitstag endet, ist der letzte Tag im Monat Februar; in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

[Es ist keine Zinsberechnungsmethode anwendbar.]

**[2.11.2 Tefra D Bestimmungen:**

**[Wenn die TEFRA D Regeln Anwendung finden, einfügen:**

Vor dem Austauschtag erfolgen Zinszahlungen nur nach Vorlage der Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum. Für jede solche Zinszahlung ist eine gesonderte Bescheinigung über Nicht-U.S.-Eigentum erforderlich.]]

**[2.11.3 Im Fall einer Bankgeschäftstagedefinition, die von anderen Bestimmungen dieser Wertpapierbedingungen abweicht, einfügen:**

[Im Sinne dieses § 2 bedeutet "**Bankgeschäftstag**" [jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing System **[wenn die Festgelegte Währung der Euro ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("TARGET")] geöffnet [ist] [sind][.][**wenn es sich bei der Festgelegten Währung nicht um Euro handelt oder wenn es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen] [an dem oder den für [den Referenzschuldner] [jeden Referenzschuldner] [in der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart] [in Annex [A] [●]] bestimmten Ort oder Orten vornehmen.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]]]**

**[2.11.4 Im Fall aller Wertpapiere einfügen:**

- (●) Die Berechnungsstelle führt alle Feststellungen und Berechnungen, die in diesem § 2 vorgesehen sind durch und wird unverzüglich [gemäß § [13] [●]] den Inhabern und Börsen, an denen die Wertpapiere notiert sind, den [Zinsbetrag], **[andere Informationen, die veröffentlicht werden sollen einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode bekannt geben.

**[2.12 Im Fall von "Reverse" Wertpapieren gegebenenfalls einfügen:**

[§ 2a

(Kupon-Neuberechnung)

- (1) An jedem Bankgeschäftstag innerhalb der Zugangsfrist für die Neuberechnungsmitteilung kann der Inhaber die Berechnungsstelle auffordern (die "Kupon-Neuberechnungsmitteilung") eine Schätzung des Neuberechneten Zinssatzes (die "Kupon-Neueinschätzung") mitzuteilen. Diese Aufforderung muss schriftlich erfolgen unter Verwendung des Formulars, das diesen Wertpapierbedingungen als Annex

[D] [●] angefügt ist. Sobald es möglich ist, jedoch nicht später als [●] [Bankgeschäftstag] [Stunden] nach dem Erhalt der Kupon-Neuberechnungsmitteilung, stellt die Berechnungsstelle die Kupon-Neueinschätzung fest.

- (2) Die Feststellung der Kupon-Neueinschätzung erfolgt auf der Grundlage der folgenden Formel:

**[Formel einfügen, einschließlich Definitionen und Rundungsregelung]**

- (3) Nachdem die Berechnungsstelle die Kupon-Neueinschätzung festgestellt hat, benachrichtigt sie unverzüglich den Inhaber hiervon. Nach Zugang der Kupon-Neueinschätzung kann der Inhaber die Berechnungsstelle bindend und unwiderruflich benachrichtigen, dass er mit der Kupon-Neueinschätzung einverstanden ist (die "Benachrichtigung über das Einverständnis mit der Kupon-Neueinschätzung"). Wenn die Berechnungsstelle diese Benachrichtigung über das Einverständnis mit der Kupon-Neueinschätzung nicht später als [13:00 Uhr (Londoner Zeit)] [●] an einem Bankgeschäftstag erhält, stellt die Berechnungsstelle in der Zeit bis [17:00 Uhr (Londoner Zeit)] [●] an diesem Bankgeschäftstag (der "Kupon-Neuberechnungstag") den neuen Kupon (der "Neue Kuponsatz") auf der Grundlage der im vorstehenden Absatz (2) enthaltenen Formel fest (die "Kupon-Neuberechnungsfestlegung"). Wenn die Benachrichtigung über das Einverständnis mit der Kupon-Neueinschätzung der Berechnungsstelle nach [13:00 Uhr (Londoner Zeit)] [●] an einem Bankgeschäftstag zugeht, stellt die Berechnungsstelle den Neuen Kuponsatz am nächsten Bankgeschäftstag fest. Der Neue Kuponsatz wird dem Inhaber unverzüglich bekanntgegeben.
- (4) Vorbehaltlich anderer Bestimmungen dieser Wertpapierbedingungen gilt der Neue Kuponsatz ab (und einschließlich) dem [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach der Kupon-Neuberechnungsfestlegung (der "Wirksamkeitstag der Kupon-Neuberechnung") anteilig für den Rest der noch laufenden Zinsperiode und für alle gegebenenfalls noch folgenden künftigen Zinsperioden, sofern der Kupon-Neuberechnungstag nicht in einen Blackout-Zeitraum fällt. Wenn der Kupon-Neuberechnungstag in einen Blackout-Zeitraum fällt, gilt der erste auf diesen Blackout-Zeitraum folgende Zinszahltag als der Wirksamkeitstag der Kupon-Neuberechnung.

"**Blackout-Zeitraum**" ist [der Zeitraum, der [zehn] [●] Bankgeschäftstage vor einem Zinszahltag beginnt und [einen] [●] Bankgeschäftstag davor endet.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

- (5) Jede Bezugnahme in § 2 auf den für die Wertpapiere zu zahlenden Zins, bezieht sich fortan auf den Neuen Kuponsatz.
- (6) Das Recht der Inhaber eine Kupon-Neuberechnung zu verlangen endet mit der ersten Kupon-Neuberechnungsfestlegung [oder [**anderes Datum oder Bestimmungsmethode einfügen**] [je nach dem, was früher eintritt]].
- (7) [Der Anspruch des Inhabers auf Erhalt eines Barausgleichbetrags endet nach der Kupon-Neuberechnung.]

- [(8) **Einzelheiten zur Kommunikation zwischen dem Inhaber und der Berechnungsstelle einfügen]**

**[Gegebenenfalls andere Definitionen und Methode zur Neuberechnung einfügen]**

§ 3

(Fälligkeit)

Der Fälligkeitstag der Wertpapiere (der "Fälligkeitstag") ist

**[3.1 Im Fall von Wertpapieren, die nicht in Folge eines Kreditereignisses zurückgezahlt werden (z.B. kapitalgeschützte Wertpapiere, Nullkupon-Wertpapiere, Reverse Wertpapiere und Wertpapiere des Typs "POET")]**

der letzte der folgenden Tage: (a) der 14.[●] Kalendertag nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag; (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung an oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag in Bezug auf einen Referenzschuldner eintritt, für den eine Nachfristverlängerung vorgesehen ist, der 14.[●] Kalendertag nach dem letzten Nachfristverlängerungstag; (c) wenn eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium vor dem vorgesehenen Fälligkeitstag in



Bezug auf einen Referenzschuldner eintritt, für den Nichtanerkennung/Moratorium vorgesehen ist, der letzte Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag; oder (d) der **[im Fall von physischer Lieferung mit optionalem Barausgleich einfügen:** Liefertag, oder, wenn die Emittentin sich dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen,] der Letzte Endpreis-Bestimmungstag, der nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag in Bezug auf einen Ereignisfeststellungstag eintritt, der innerhalb des Mitteilungszeitraums liegt.

**"Letzter Endpreis-Bestimmungstag"** ist der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der letzte in Bezug auf das Referenzportfolio eintretende Endpreis-Bestimmungstag, oder (ii) der Endgültige Fälligkeitstag. Wenn bis zum Endgültigen Fälligkeitstag kein Endpreis-Bestimmungstag eingetreten ist, so ist für jede Berechnung, die gemäß diesen Wertpapierbedingungen zu erfolgen hat, der Endpreis [null] [von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen].]

**"Endgültiger Fälligkeitstag"** ist [der [●] [180.] Bankgeschäftstag nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag] **[gegebenenfalls andere Definition einfügen].**

### **[3.2 Im Fall von Wertpapieren, die sich auf einen einzelnen Referenzschuldner beziehen und im Fall von Wertpapieren, die auf das erste Kreditereignis (first to default) oder das [n]te Kreditereignis ([n<sup>th</sup>] to default) abstellen, oder bei Nullkupon-Wertpapieren:**

der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der **[im Fall von physischer Lieferung mit optionalem Barausgleich einfügen:** Liefertag, oder, falls die Emittentin sich entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen, der] Endpreis-Bestimmungstag [im Hinblick auf das [n]te Kreditereignis] der dazu führt, dass die Wertpapiere vor ihrem Vorgesehenen Fälligkeitstag zurückgezahlt werden; und (ii) der späteste der folgenden Tage: (a) der 14.[●] Kalendertag nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag; (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung an oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag in Bezug auf einen Referenzschuldner eintritt, für den Nachfristverlängerung vorgesehen ist, der der 14.[●] Kalendertag nach dem letzten Nachfristverlängerungstag; (c) wenn eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium an oder vor dem vorgesehenen Fälligkeitstag in Bezug auf einen Referenzschuldner eintritt, für den Nichtanerkennung/Moratorium vorgesehen ist, der 14.[●] Kalendertag nach dem letzten Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag; oder (d) der **[im Fall von physischer Lieferung mit optionalem Barausgleich einfügen:** Liefertag, oder, wenn die Emittentin sich dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen,] der Letzte Endpreis-Bestimmungstag, der nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag in Bezug auf einen Ereignisfeststellungstag eintritt, der innerhalb des Mitteilungszeitraums liegt.

**"Letzter Endpreis-Bestimmungstag"** ist der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der letzte in Bezug auf das Referenzportfolio eintretende Endpreis-Bestimmungstag, oder (ii) der Endgültige Fälligkeitstag. Wenn bis zum Endgültigen Fälligkeitstag kein Endpreis-Bestimmungstag eingetreten ist, so ist für jede Berechnung, die gemäß diesen Wertpapierbedingungen zu erfolgen hat, der Endpreis [null] [von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen].]

**"Endgültiger Fälligkeitstag"** ist [der [●] [180.] Bankgeschäftstag nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag] **[gegebenenfalls andere Definition einfügen].**

### **[3.3 Im Fall von Wertpapieren, die sich auf ein Referenzportfolio beziehen:**

der frühere der folgenden Tage: (i) der letzte **[im Fall von physischer Lieferung mit optionalem Barausgleich einfügen:** Liefertag oder, falls die Emittentin sich entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen, der] Endpreis-Bestimmungstag der sich auf das Kreditereignis bezieht, das dazu führt, dass der Ausstehende Nennbetrag auf null reduziert wird, und (ii) der letzte der folgenden Tage: (a) der 14.[●] Kalendertag nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag; (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung an oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag in Bezug auf einen Referenzschuldner eintritt, für den Nachfristverlängerung vorgesehen ist, der 14.[●] Kalendertag nach dem letzten Nachfristverlängerungstag; (c) wenn eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium vor dem vorgesehenen Fälligkeitstag in Bezug auf einen Referenzschuldner eintritt, für den Nichtanerkennung/Moratorium vorgesehen ist, der 14.[●] Kalendertag nach dem letzten Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag; oder (d) der **[im Fall von physischer Lieferung mit optionalem Barausgleich einfügen:** Liefertag, oder, wenn die Emittentin sich dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen,] der Letzte Endpreis-Bestimmungstag, der nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag in Bezug auf einen Ereignisfeststellungstag eintritt, der innerhalb des Mitteilungszeitraums liegt

**"Letzter Endpreis-Bestimmungstag"** ist der frühere der beiden folgenden Tag: (i) der letzte in Bezug auf das Referenzportfolio eintretende Endpreis-Bestimmungstag, oder (ii) der Endgültige Fälligkeitstag. Wenn bis zum

Endgültigen Fälligkeitstag kein Endpreis-Bestimmungstag eingetreten ist, so ist für jede Berechnung, die gemäß diesen Wertpapierbedingungen zu erfolgen hat, der Endpreis [null] [von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen].]

**"Endgültiger Fälligkeitstag"** ist [der [●] [180.] Bankgeschäftstag nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag] [**gegebenfalls andere Definition einfügen**].

[**Gegebenenfalls andere Bestimmungen einfügen**] [●]

Das Vorstehende steht unter dem Vorbehalt der Zahlung eines Ersatzbetrags der Nicht Lieferbaren Anleihen gemäß § 4 Absatz ([●]).

## § 4

(Rückzahlung)

**[4.1 Im Fall von Wertpapieren, die nicht vorzeitig auf Grund eines Kreditereignisses vorzeitig zurückgezahlt werden (z.B. kapitalgeschützten Wertpapieren):**

- (1) Vorbehaltlich anderer Bestimmungen dieser Wertpapierbedingungen, werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu ihrem [Nennbetrag] [●] [zuzüglich [●] Prozent der Rücklage am Fälligkeitstag] zurückgezahlt.

**[4.2 Im Fall von Wertpapieren bezogen auf einen einzelnen Referenzschuldner und im Fall von Wertpapieren, die auf den Eintritt des ersten Kreditereignis abstellen (first to default):**

**[4.2.1 Im Fall physischer Lieferung (mit oder ohne optionalem Barausgleich):**

- (1) Wenn kein Kreditereignis eintritt, werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu ihrem [Nominalbetrag] [**im Fall von Nullkupon-Wertpapieren einfügen**: Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] zurückgezahlt.
- (2) Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner eingetreten ist und die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung, die Wertpapiere gemäß Absatz (1) zurückzuzahlen, frei. Diese Verpflichtung lebt auch dann nicht wieder auf, wenn die Umstände, die zum Eintritt dieses Kreditereignisses geführt haben, später wegfallen oder behoben werden.

**[4.2.1.1 Im Fall von Wertpapieren ohne Teilkapitalschutz einfügen:**

- (3) Wenn die Emittentin gemäß Absatz (2) von ihrer Rückzahlungsverpflichtung frei wird, dann wird die Emittentin spätestens am [Liefertag] [**im Fall von optionalem Barausgleich einfügen**: oder dem Fälligkeitstag falls die Emittentin sich dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen,] [nach Wahl der Emittentin, die sie gemäß dem nachstehenden Absatz [(4)] [●] treffen wird, und die in der Lieferbenachrichtigung mitgeteilt wird, entweder (a)] Lieferbare Anleihen des Referenzschuldners, bei dem ein Kreditereignis eingetreten ist, mit einem Nominalwert in Höhe des [Nennbetrags] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] (der "Lieferbare Betrag") liefern, [oder (b) den Lieferbaren Ersatzbetrag zahlen], zur vollständigen und endgültigen Erfüllung aller Leistungen, die sie den Inhabern in Zusammenhang mit den Wertpapieren schuldet[, vorbehaltlich der Zahlung von aufgelaufenem Zins gemäß § 2 für die betreffende Zinsperiode]. Den Inhabern stehen in Zusammenhang mit den Wertpapieren keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu.

**[4.2.1.2 Im Fall von Wertpapieren mit Teilkapitalschutz einfügen:**

- (3) Wenn die Emittentin gemäß Absatz (2) von ihrer Rückzahlungsverpflichtung frei wird, dann wird die Emittentin spätestens am [Liefertag] [**im Fall von optionalem Barausgleich einfügen**: oder dem Fälligkeitstag, falls die Emittentin sich dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen,], (A) den Geschützten Rückzahlungsbetrag an die Inhaber zahlen und (B) [nach Wahl der Emittentin, die sie gemäß dem nachstehenden Absatz [(4)] [●] treffen wird, und die in der Lieferbenachrichtigung mitgeteilt wird, entweder (a)] Lieferbare Anleihen des Referenzschuldners, in Bezug auf den ein Kreditereignis eingetreten ist, mit einem Nominalwert in Höhe des [Nennbetrags] [Rückzahlungsbetrag bei

Fälligkeit] (der "Lieferbare Betrag") abzüglich des Kapitalgeschützten Rückzahlungsbetrags, [oder (b) den Lieferbaren Ersatzbetrag zahlen], zur vollständigen und endgültigen Erfüllung aller Leistungen, die sie den Inhabern in Zusammenhang mit den Wertpapieren schuldet[, vorbehaltlich der Zahlung von aufgelaufenem Zins gemäß § 2 für die betreffende Zinsperiode]. Den Inhabern stehen in Zusammenhang mit den Wertpapieren keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu.

"**Kapitalgeschützter Rückzahlungsbetrag**" bedeutet y% multipliziert mit dem [Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit].

"y" ist der Kapitalschutzfaktor und beträgt [●].

#### [4.2.2 Im Fall von Barausgleich:

- (1) Wenn kein Kreditereignis eintritt, werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu ihrem [Nominalbetrag] [**im Fall von Nullkupon-Wertpapieren einfügen:** Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] zurückgezahlt.
- (2) Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner eingetreten ist und die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung frei, die Wertpapiere gemäß Absatz (1) zurückzuzahlen. Diese Verpflichtung lebt auch dann nicht wieder auf, wenn die Umstände, die zum Eintritt dieses Kreditereignisses geführt haben, später wegfallen oder behoben werden.

##### [4.2.2.1 Im Fall von Wertpapieren ohne Teilkapitalschutz:

- (3) Wenn die Emittentin gemäß Absatz (2) von ihrer Rückzahlungsverpflichtung frei wird, dann wird die Emittentin die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu einem Betrag in Höhe des [Kreditereignis-Rückzahlungsbetrag] [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] zurückzahlen. Den Inhabern stehen in Zusammenhang mit den Wertpapieren keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu.]

##### [4.2.2.2 Im Fall von Wertpapieren mit Teilkapitalschutz:

- (3) Wenn die Emittentin gemäß Absatz (2) von ihrer Rückzahlungsverpflichtung frei wird, dann wird die Emittentin die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu einem Betrag in Höhe des Angepassten Rückzahlungsbetrags zurückzahlen. Den Inhabern stehen in Zusammenhang mit den Wertpapieren keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu. Der Angepasste Rückzahlungsbetrag wird am Fälligkeitstag durch die Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechnet:

[

$$\text{Angepasster Rückzahlungsbetrag} = y\% * [\text{Nennbetrag}] [\text{Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit}] + \text{Max}[(100\% - y\%) * \text{Recovery} - \text{Swap-Glattstellungsbetrag}; 0]$$

Dabei gilt:

"y" ist der Kapitalschutzfaktor und beträgt [●].

"**Recovery**" ist [ein Betrag in Höhe des [Nennbetrags] [Rückzahlungsbetrags bei Fälligkeit] multipliziert mit dem Endpreis der jeweiligen Bewertungsverbindlichkeit.][●] [**Gegebenenfalls festgelegte Recoveries einfügen.**]

[Andere Formel und Definitionen einfügen]

]]

#### [4.3 Im Fall von Wertpapieren, die auf das [n]te Kreditereignis abstellen:

##### [[4.3.1 Im Fall von physischer Lieferung (mit oder ohne optionalem Barausgleich):

- (1) Wenn kein Kreditereignis eingetreten ist oder wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen [wenn  $n > 2$  einfügen: oder mehrere] Referenzschuldner eingetreten ist und die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dies jedoch nicht in Bezug auf den [Zahl " $n$ ." einfügen] Referenzschuldner geschehen ist, dann werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu ihrem [Nennbetrag] [im Fall von Nullkupon-Wertpapieren einfügen: Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] zurückgezahlt.
- (2) Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf [Zahl " $n$ " einfügen] oder mehr Referenzschuldner eingetreten ist und die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung frei, die Wertpapiere gemäß Absatz (1) zurückzuzahlen. Diese Verpflichtung lebt auch dann nicht wieder auf, wenn die Umstände, die zum Eintritt dieses Kreditereignisses geführt haben, später wegfallen oder behoben werden.

#### [4.3.1.1 Im Fall von Wertpapieren ohne Teilkapitalschutz einfügen:

- (3) Wenn die Emittentin gemäß Absatz (2) von ihrer Rückzahlungsverpflichtung frei wird, dann wird die Emittentin spätestens am [Liefertag] [im Fall von optionalem Barausgleich einfügen: oder dem Fälligkeitstag, falls die Emittentin sich dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen.] [nach Wahl der Emittentin, die sie gemäß dem nachstehenden Absatz [(4)] [●] treffen wird, und die in der Lieferbenachrichtigung mitgeteilt wird, entweder (a)] Lieferbare Anleihen des Referenzschuldners, bei dem das [ $n$ ]te Kreditereignis eingetreten ist, mit einem Nominalwert in Höhe des [Nennbetrags] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] (der "Lieferbare Betrag") liefern, [oder (b) den Lieferbaren Ersatzbetrag zahlen], zur vollständigen und endgültigen Erfüllung aller Leistungen, die sie den Inhabern in Zusammenhang mit den Wertpapieren schuldet[, vorbehaltlich der Zahlung von aufgelaufenem Zins gemäß § 2 für die betreffende Zinsperiode]. Den Inhabern stehen in Zusammenhang mit den Wertpapieren keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu.

#### [4.3.1.2 Im Fall von Wertpapieren mit Teilkapitalschutz einfügen:

- (3) Wenn die Emittentin gemäß Absatz (2) von ihrer Rückzahlungsverpflichtung frei wird, dann wird die Emittentin spätestens am [Liefertag] [im Fall von optionalem Barausgleich einfügen: oder dem Fälligkeitstag, falls die Emittentin sich dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen,], (A) den Geschützten Rückzahlungsbetrag an die Inhaber zahlen und (B) [nach Wahl der Emittentin, die sie gemäß dem nachstehenden Absatz [(4)] [●] treffen wird, und die in der Lieferbenachrichtigung mitgeteilt wird, entweder (a)] Lieferbare Anleihen des Referenzschuldners, bei dem das [ $n$ ]te Kreditereignis eingetreten ist, mit einem Nominalwert in Höhe des [Nennbetrags] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] (der "Lieferbare Betrag") abzüglich des Kapitalgeschützten Rückzahlungsbetrags, [oder (b) den Lieferbaren Ersatzbetrag zahlen], zur vollständigen und endgültigen Erfüllung aller Leistungen, die sie den Inhabern in Zusammenhang mit den Wertpapieren schuldet[, vorbehaltlich der Zahlung von aufgelaufenem Zins gemäß § 2 für die betreffende Zinsperiode]. Den Inhabern stehen in Zusammenhang mit den Wertpapieren keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu.

"Geschützter Rückzahlungsbetrag" bedeutet  $y\%$  multipliziert mit dem [Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit].

" $y$ " ist der Kapitalschutzfaktor und beträgt [●].]

#### [4.3.2 Im Fall von Barausgleich:

- (1) Wenn kein Kreditereignis eingetreten ist oder wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen [wenn  $n > 2$  einfügen: oder mehrere] Referenzschuldner eingetreten ist und die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dies jedoch nicht in Bezug auf den [Zahl " $n$ ." einfügen] Referenzschuldner geschehen ist, dann werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu ihrem [Nennbetrag] [im Fall von Nullkupon-Wertpapieren einfügen: Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] zurückgezahlt.
- (2) Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf [Zahl " $n$ " einfügen] oder mehr Referenzschuldner eingetreten ist und die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung frei, die Wertpapiere gemäß Absatz (1) zurückzuzahlen.

Diese Verpflichtung lebt auch dann nicht wieder auf, wenn die Umstände, die zum Eintritt dieses Kreditereignisses geführt haben, später wegfallen oder behoben werden.

**[4.3.2.1 Im Fall von Wertpapieren ohne Teilkapitalschutz:**

- (3) Wenn die Emittentin gemäß Absatz (2) von ihrer Rückzahlungsverpflichtung frei wird, dann wird die Emittentin die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu einem Betrag in Höhe des [Kreditereignis-Rückzahlungsbetrag] [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] zurückzahlen. Den Inhabern stehen in Zusammenhang mit den Wertpapieren keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu.]

**[4.3.2.2 Im Fall von Wertpapieren mit Teilkapitalschutz:**

- (3) Wenn die Emittentin gemäß Absatz (2) von ihrer Rückzahlungsverpflichtung frei wird, dann wird die Emittentin die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu einem Betrag in Höhe des Angepassten Rückzahlungsbetrags zurückzahlen. Den Inhabern stehen in Zusammenhang mit den Wertpapieren keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu. Der Angepasste Rückzahlungsbetrag wird am Fälligkeitstag durch die Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechnet:

[

$$\text{Angepasster Rückzahlungsbetrag} = y\% * [\text{Nennbetrag}] [\text{Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit}] + \text{Max}[(100\% - y\%) * \text{Recovery} - \text{Swap-Glattstellungsbetrag}; 0]$$

Dabei gilt:

"y" ist der Kapitalschutzfaktor und beträgt [●].

"Recovery" bedeutet [ein Betrag in Höhe des [Nennbetrags] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] multipliziert mit dem Endpreis der jeweiligen Bewertungsverbindlichkeit.] [Gegebenenfalls Feste Recoveries einfügen.]

[Andere Formel und Definitionen einfügen]

]]

**[4.4 Im Fall von Wertpapieren, die sich auf ein lineares Referenzportfolio beziehen:**

**[4.4.1 Im Fall von physischer Lieferung (mit oder ohne optionalem Barausgleich):**

- (1) Wenn kein Kreditereignis eintritt, werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu ihrem [Nennbetrag] [im Fall von Nullkupon-Wertpapieren einfügen: Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] [zuzüglich [●] Prozent der Rücklage am Fälligkeitstag] zurückgezahlt.
- (2) Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen Referenzschuldner eingetreten ist und wenn die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann wird an dem auf den Ereignisfeststellungstag folgenden Tag der [Ausstehende Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] um den [Reduktionsbetrag] [Angepassten Reduktionsbetrag] reduziert. Spätestens am [Lieferstag] [im Fall von optionalem Barausgleich einfügen: oder dem Endpreis-Feststellungstag, falls die Emittentin sich dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen,] wird die Emittentin die Wertpapiere zu einem Betrag zurückzahlen, der der Höhe des [Reduktionsbetrag] [Angepassten Reduktionsbetrags] bezogen auf den Referenzschuldner, der Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist[,nach Wahl der Emittentin, die sie gemäß dem nachstehenden Absatz [(4)] [●] treffen wird, und die in der Lieferbenachrichtigung mitgeteilt wird, entweder (a) durch Lieferung der Lieferbaren Anleihen des Referenzschuldners, bei dem ein Kreditereignis eingetreten ist, in einem nominalen Betrag in Höhe des [Reduktionsbetrags] [Angepassten Reduktionsbetrags] (der "Lieferbare Betrag") für den Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eingetreten ist, [oder (b) durch Zahlung des Lieferbaren Ersatzbetrags] zur vollständigen und endgültigen Erfüllung aller Leistungen, die sie den Inhabern hinsichtlich des [Reduktionsbetrages] [Angepassten Reduktionsbetrages] schuldet[, vorbehaltlich der Zahlung von aufgelaufenem Zins gemäß § 2 für die betreffende Zinsperiode]. Den Inhabern steht in

Zusammenhang mit dem [Reduktionsbetrag] [Angepassten Reduktionsbetrag] keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu.

- (3) Wenn der [Ausstehende Nennbetrag][Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] gemäß dem vorstehenden Absatz (2) reduziert wurde, wird die Emittentin, vorbehaltlich des Eintritts weiterer Kreditereignisse und anderer Bestimmungen dieser Wertpapierbedingungen, die Wertpapiere zu ihrem [Ausstehenden Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] am Fälligkeitstag zurückzahlen[**im Fall von nicht kapitalgeschützten Wertpapieren einfügen**: wobei jedoch der Rückzahlungsanspruch des Inhabers gegen die Emittenten entfällt, wenn in Folge des Abzugs eines weiteren [Reduktionsbetrags] [Angepassten Reduktionsbetrags] gemäß dem vorstehenden Absatz (2) der Ausstehende Nennbetrag auf null reduziert wird.]

#### [4.4.2 Im Fall von Barausgleich:

- (1) Wenn kein Kreditereignis eintritt, werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu ihrem [Nominalbetrag] [**im Fall von Nullkupon-Wertpapieren**: Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] [zuzüglich [●] Prozent der Rücklage am Fälligkeitstag] zurückgezahlt.
- (2) Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen Referenzschuldner eingetreten ist und wenn die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann wird an dem auf den Ereignisfeststellungstag folgenden Tag der [Ausstehende Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] um den [Reduktionsbetrag] [Angepassten Reduktionsbetrag] reduziert. Am Endpreis-Bestimmungstag wird die Emittentin die Wertpapiere in einem Betrag zurückzahlen, der der Höhe des [Reduktionsbetrag] [Angepassten Reduktionsbetrags] bezogen auf den Referenzschuldner, der Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, durch Zahlung des Endpreises einer Bewertungsverbindlichkeit für den Referenzschuldner, der Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist [, vorbehaltlich der Zahlung von aufgelaufenem Zins gemäß § 2 für die betreffende Zinsperiode]. Den Inhabern steht in Zusammenhang mit dem [Reduktionsbetrag] [Angepassten Reduktionsbetrag] keine weiteren Rechte und keine weiteren Ansprüche, gleich welcher Art, gegen die Emittentin zu.
- (3) Wenn der [Ausstehende Nennbetrag][Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] gemäß dem vorstehenden Absatz (2) reduziert wurde, wird die Emittentin, vorbehaltlich des Eintritt weiterer Kreditereignisse und anderer Bestimmungen dieser Wertpapierbedingungen, die Wertpapiere zu ihrem [Ausstehenden Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] am Fälligkeitstag zurückzahlen[**im Fall von nicht kapitalgeschützten Wertpapieren einfügen**: wobei jedoch der Rückzahlungsanspruch des Inhabers gegen die Emittenten entfällt, wenn in Folge des Abzugs eines weiteren [Reduktionsbetrags] [Angepassten Reduktionsbetrags] gemäß dem vorstehenden Absatz (2) der [Ausstehende Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] auf null reduziert wird.]

#### [4.4.2.1 Im Fall von nicht teilweise kapitalgeschützten Wertpapieren:

[**"Reduktionsbetrag"** ist ein Betrag in Höhe des Produkts aus dem Nennbetrag und der Referenzschuldner-Gewichtung des Referenzschuldners, bei dem das relevante Kreditereignis eingetreten ist.]

#### [4.4.2.2 Im Fall von Wertpapieren mit Teilkapitalschutz:

[**"Angepasster Reduktionsbetrag"** ist:

$$(100\% - y\%) * (\text{Nennbetrag} * \text{Referenzschuldnergewichtung})$$

Dabei gilt:

"y" ist der Kapitalschutzfaktor und beträgt [●].

[andere Formeln und Definitionen einfügen]]

]]

[4.5 Im Fall von Wertpapieren, die sich auf ein strukturiertes Referenzportfolio beziehen, z.B. auf eine CDO Tranche:

- (1) Wenn kein Kreditereignis eintritt oder wenn ein oder mehrere Kreditereignisse eintreten, aber der Aggregierte Verlustbetrag den Verlustschwellenbetrag nicht überschreitet, dann werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu ihrem [Nennbetrag] **[im Fall von Nullkupon-Wertpapieren einfügen: Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit]** [zuzüglich [●] Prozent der Rücklage am Fälligkeitstag] zurückgezahlt].

#### **[4.5.1 Im Fall von nicht kapitalgeschützten Wertpapieren:**

- (2) Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen Referenzschuldner eingetreten ist und wenn die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, und wenn in Folge dieses Kreditereignisses, der Aggregierte Verlustbetrag den Verlustgrenzbetrag überschreitet, dann wird an dem auf den Ereignisfeststellungstag folgenden Tag der [Ausstehende Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] um den [Reduktionsbetrag] [Angepassten Reduktionsbetrag] reduziert.

**"Verlustschwellenbetrag"** ist [ein Betrag in Höhe des Produkts des Referenzportfoliobetrags und der Unteren Schwelle.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**"Untere Schwelle"** ist **[[Betrag in Prozent einsetzen]** des Referenzportfoliobetrags] **[im Fall eines gemanagten Referenzportfolio einfügen: ,** vorbehaltlich der Anpassungen gemäß der Referenzportfolio-Managementvereinbarung]. [Die Berechnungsstelle kann die Untere Schwelle in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) anpassen, wobei sie die Veränderungen des Kreditrisikos, die in Bezug auf ein oder mehrere Referenzschuldner [seit dem Emissionstag oder gegebenenfalls seit dem letzten Anpassungstag] eingetreten sind, berücksichtigt.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**"Aggregierter Verlustbetrag"** ist [an jedem Tag die Summe aller Verlustbeträge, die gemäß diesen Bestimmungen durch die Berechnungsstelle hinsichtlich aller Referenzschuldner, in Bezug auf die ein Ereignisfeststellungstag eingetreten ist, berechnet werden.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**"Verlustbetrag"** ist[, hinsichtlich eines jeden Referenzschuldners, bei dem ein Kreditereignis eingetreten ist, das Produkt, das am Endpreis-Berechnungstag aus (a) (100% abzüglich des [Gewichteten Durchschnittlichen] Endpreises und (b) dem Referenzschuldner-Nominalbetrag dieses Referenzschuldners berechnet wird.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**"Referenzschuldner-Nominalbetrag"** ist [in Bezug auf jeden Referenzschuldner, [ein Betrag, der in Annex [A] [●] angegeben ist.] [der Referenzportfoliobetrag multipliziert mit der Referenzschuldnergewichtung.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

#### **[4.5.2 Im Fall von Wertpapieren mit Teilkapitalschutz:**

- (2) Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen Referenzschuldner eingetreten ist, die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, sowie in Folge dieses Kreditereignisses der Aggregierte Verlustbetrag den Verlustschwellenbetrag überschreitet, dann wird an dem auf den Ereignisfeststellungstag folgenden Tag der Ausstehende Nennbetrag in Höhe des Entstandenen Verlustbetrags reduziert. Auf der Grundlage dieser Reduktion wird der Ausstehende Nennbetrag, der für die Rückzahlung gemäß Absatz (3) relevant ist, gemäß der folgenden Formel berechnet:

Angepasster Ausstehender Nennbetrag =

$y\% * \text{Nennbetrag} + (100\% - y\%) * (\text{Ausstehender Nennbetrag} - \text{Entstandener Verlustbetrag})$

Dabei gilt:

"y" ist der Kapitalschutzfaktor und beträgt [●].

**"Verlustschwellenbetrag"** ist [ein Betrag in Höhe des Produkts des Referenzportfoliobetrags und der Unteren Schwelle.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**"Untere Schwelle"** ist **[[Betrag in Prozent einsetzen]** des Referenzportfoliobetrags] **[im Fall eines gemanagten Referenzportfolio einfügen: ,** vorbehaltlich der Anpassungen gemäß der Referenzportfolio-Managementvereinbarung]. [Die Berechnungsstelle kann die Untere Schwelle in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) anpassen, wobei sie die Veränderungen des Kreditrisikos, die in Bezug auf ein

oder mehrere Referenzschuldner [seit dem Emissionstag oder gegebenenfalls seit dem letzten Anpassungstag] eingetreten sind, berücksichtigt].] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Entstandener Verlustbetrag**" ist [im Hinblick auf einen Referenzschuldner und einen Endpreis-Bestimmungstag ein Betrag, der am Endpreis-Bestimmungstag berechnet wird und dem niedrigsten der folgenden Beträge entspricht:

- a) der Verlustbetrag;
- b) der Aggregierte Verlustbetrag (einschließlich des Verlustbetrags, der im Hinblick auf diesen Referenzschuldner entstanden ist) abzüglich des Verlustschwellenbetrags, mindestens jedoch null; oder
- c) der Ausstehende Nennbetrag vor jeder Reduktion im Hinblick auf das jeweilige Kreditereignis.] **[Gegebenenfalls andere Definition einsetzen.]**

"**Aggregierter Verlustbetrag**" ist [an jedem Tag die Summe aller Verlustbeträge, die gemäß diesen Bestimmungen durch die Berechnungsstelle hinsichtlich aller Referenzschuldner, in Bezug auf die ein Ereignisfeststellungstag eingetreten ist, berechnet werden.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Verlustbetrag**" ist[, hinsichtlich eines jeden Referenzschuldners, bei dem ein Kreditereignis eingetreten ist, das Produkt, das am Endpreis-Bestimmungstag aus (a) (100% abzüglich des [Gewichteten Durchschnittlichen] Endpreises und (b) dem Referenzschuldner-Nominalbetrag dieses Referenzschuldners berechnet wird.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Referenzschuldner-Nominalbetrag**" bedeutet [in Bezug auf jeden Referenzschuldner, [der Betrag, der in Annex [A] [●] angegeben ist.] [der Referenzportfoliobetrag multipliziert mit der Referenzschuldnergewichtung.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**[Andere Formel und Definitionen einfügen.]**

]]

- (3) Wenn der [[Angepasste] Ausstehende Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] gemäß dem vorstehenden Absatz (2) reduziert wurde, wird die Emittentin, vorbehaltlich des Eintritt weiterer Kreditereignisse und anderer Bestimmungen dieser Wertpapierbedingungen, die Wertpapiere zu ihrem [[Angepassten] Ausstehenden Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit] am Fälligkeitstag zurückzahlen **[im Fall von nicht kapitalgeschützten Wertpapieren einfügen:** wobei jedoch der Rückzahlungsanspruch des Inhabers gegen die Emittenten entfällt, wenn in Folge des Abzugs eines Entstandenen Verlustbetrags gemäß dem vorstehenden Absatz (2) der Ausstehende Nennbetrag auf null reduziert wird].

#### **[4.6 Im Fall von "Reverse" Wertpapieren mit Barausgleich:**

- (1) Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem Nominalbetrag zurückgezahlt.
- (2) Wenn in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner ein Kreditereignis eingetreten ist und die Notifizierende Partei [der Emittentin] [dem Inhaber] [der Berechnungsstelle] [●] eine Kreditereignis-Mitteilung und eine Mitteilung Öffentlich Verfügbaren Informationen, jeweils schriftlich, während des Mitteilungszeitraums erstattet, dann wird die Emittentin am Barzahlungstag den Barzahlungsbetrag zahlen, sofern keine Kupon-Neuberechnungs-Festlegung gemäß § 2a an oder vor dem Kreditereignis stattgefunden hat und vorausgesetzt, dass die Barausgleichsbedingungen erfüllt sind.

"**Barausgleichsbetrag**" ist [entweder (a) der Berechnungsbetrag multipliziert mit der Referenzschuldner-Gewichtung, multipliziert mit einem Betrag in Höhe von 100% abzüglich des Gewichteten Durchschnittlichen Endpreises oder (b) null, je nach dem, welcher Betrag größer ist.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Berechnungsbetrag**" ist [im Hinblick auf jeden Tag ein Betrag in Höhe von EUR [●].] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Barausgleichstag**" ist [der [Tag] [Bankgeschäftstag], der [30] [●] Bankgeschäftstage nach dem Endpreis-Bestimmungstag liegt[, oder ein früherer Tag, vorausgesetzt, dass die Emittentin die Berechnungsstelle hiervon mindestens [fünf] [●] Bankgeschäftstage im voraus benachrichtigt hat.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**



- (3) Jede Mitteilung, die gegenüber [der Emittentin] [der Berechnungsstelle] [dem Inhaber] [●] gemäß dem vorstehenden Absatz (2) gemacht wird, muss in Form einer schriftlichen Benachrichtigung durch die Notifizierende Partei erfolgen und [der Emittentin] [der Berechnungsstelle] [dem Inhaber] durch eigenhändige Zustellung oder eingeschriebenen Brief [falls der Inhaber nie Notifizierende Partei ist, einfügen: zusammen mit Belegen, die für [die Emittentin] [die Berechnungsstelle] hinreichend nachweisen, dass der Inhaber zu dem Zeitpunkt einer solchen Mitteilung ein Eigentümer der entsprechenden Wertpapiere ist.] Die Kreditereignis-Mitteilung und die Mitteilung Öffentlich Verfügbarer Informationen werden mit deren Erhalt durch [die Emittentin] [die Berechnungsstelle] [den Inhaber] wirksam [●].

**[4.7 Im Fall der Rückzahlung eines Maximalen oder Berechneten Rückzahlungsbetrags (wie zum Beispiel in Form eines "POET"):**

- (1) Wenn kein Kreditereignis eintritt, werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu ihrem Maximalen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.
- (2) Wenn die [Berechnungsstelle] [●] feststellt, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner eingetreten ist, und wenn die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, dann werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Berechneten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

[Der "**Berechnete Rückzahlungsbetrag**" am Fälligkeitstag ist die Summe aus (i) dem Mindestrückzahlungsbetrag und (ii) dem Produkt aus (x) dem Nennbetrag und (y) dem POET Betrag und (z) dem Multiplikator.]

"**Multiplikator**" bedeutet [●].**[Andere Definitionen einfügen]**

["**POET Betrag**" bedeutet [ein in Prozent ausgedrückter Betrag, in Höhe von 100% abzüglich der Kumulierten Equity-Tranchenverluste, die ab ([und einschließlich] [aber ausschließlich]) dem Emissionstag der Wertpapiere bis zum ([und einschließlich] [aber ausschließlich]) Fälligkeitstag entstanden sind.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**]

Die Kumulierten Equity-Tranchenverluste werden durch die Berechnungsstelle gemäß folgender Formel berechnet:

$$\text{Kumulierte Equitytranchenverluste} = \min \left( \frac{\sum_{j=1}^N \text{Verlust}_j}{[\text{Obere Schwelle}] \%}; 100\% \right)$$

Dabei gilt:

"**N**" entspricht der Gesamtzahl der Kreditereignisse in dem Referenzportfolio, bei denen die Kreditereignis-Bedingungen jeweils erfüllt worden sind, seit (und einschließlich) dem Emissionstag bis zum (und einschließlich) dem Fälligkeitstag.

"**Verlust<sub>j</sub>**" bedeutet der durch das Kreditereignis j verursachte Verlust und wird wie folgt berechnet:

$$\text{Verlust}_j = \text{Referenzschuldnergewichtung}_j * (100\% - \text{Endpreis})$$

["**Referenzschuldnergewichtung<sub>j</sub>**" ist der Prozentsatz, der in Annex [A] [●] für jeden Referenzschuldner im Referenzportfolio angezeigt wird, bezogen auf den Tag, an dem das Kreditereignis bezüglich des Referenzschuldners eingetreten ist.]

**[Andere Formel und Definitionen einfügen]**

]

**[4.8 Im Fall von Wertpapieren mit einem Mindestrückzahlungsbetrag und/oder einem Höchstrückzahlungsbetrag:**

- [ (•) ] Ungeachtet sonstiger Bestimmungen in diesem § 4, beträgt der [Mindestrückzahlungsbetrag [•] und der] [Höchstrückzahlungsbetrag [•]].

**[4.9 Im Fall aller Wertpapiere mit physischer Lieferung (mit oder ohne optionalem Barausgleich):**

- [ (4) [•] ] [Die Emittentin übt ihr Ermessen gemäß dem vorstehenden Absatz [(2)] [•] nach billigem Ermessen aus (§ 317 BGB)] [**Spezifische Kriterien für die Ausübung des Ermessens einfügen**].

- [ (•) ] Wenn sich die Stückelung der Lieferbaren Anleihen von der Festgelegten Stückelung unterscheidet und es nicht möglich ist, Lieferbare Verbindlichkeiten in Höhe des Lieferbaren Betrags zu liefern, dann wird die Emittentin Lieferbare Anleihen in einem nominalen Betrag liefern, der dem Lieferbaren Betrag so nahe wie möglich kommt. Zusätzlich zahlt die Emittentin einen Betrag in Höhe des Produkts aus (i) dem Betrag, um den der Lieferbare Betrag den nominalen Betrag der Lieferbaren Anleihen überschreitet und (ii) dem Endpreis, ausgedrückt als Prozentsatz, der relevanten Bewertungsverbindlichkeit.

- [ (•) ] Im Fall einer Lieferung ist die Emittentin verpflichtet, Lieferbare Anleihen an das Clearing System zu liefern, um diese auf die Konten der jeweiligen Depotbanken der Inhaber zu buchen, damit diese am oder bis zum Liefertag an die Inhaber weitergeleitet werden. Durch die Lieferung der Lieferbaren Verbindlichkeiten an das Clearing System, wird die Emittentin von Ihren Lieferverpflichtungen gegenüber den Inhabern frei. Die Lieferung der Lieferbaren Verbindlichkeiten erfolgt auf das Risiko der Inhaber. Alle Kosten, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, die Depotgebühren, Börsenumsatzsteuern, Stempelabgaben oder Transaktionskosten sowie andere Steuern oder Abgaben, die auf Grund der Lieferung der Lieferbaren Anleihen entstehen, trägt der Inhaber. Die Inhaber haben keinen Anspruch auf Lieferung effektiver Stücke.

- [ (•) ] Wenn es in Folge von Umständen, die außerhalb der Kontrolle der Emittentin liegen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf eine Störung bei dem Clearing System oder auf Grund des anwendbaren Rechts, einer gesetzlichen Vorschrift oder einer Gerichtsentscheidung, und nicht lediglich in Folge der vorherrschenden Marktbedingungen), unmöglich oder unzulässig wird, sämtliche oder einen Teil der Lieferbaren Anleihen gemäß Absatz [(6)] [•] am Liefertag zu liefern, dann wird die Emittentin (i) an dem jeweiligen Liefertag Lieferbare Anleihen in dem Umfang an das Clearing System liefern, in dem dies möglich und rechtlich zulässig ist, und (ii) in einer Mitteilung, die unverzüglich gemäß § [13] [•] veröffentlicht werden muss, die Tatsachen und Umstände beschreiben, die die Unmöglichkeit oder Unzulässigkeit bedingen, und (iii) diejenigen Lieferbaren Anleihen, die in dieser Liefermitteilung genannt und bisher nicht geliefert wurden, sobald es rechtlich und tatsächlich möglich ist, liefern. Aus einem solchen Lieferversäumnis ist kein Recht zur Vorzeitigen Kündigung durch die Inhaber im Sinne des § [10] [•] abzuleiten.

- [ (•) ] Wenn auf Grund von rechtlicher oder tatsächlicher Unmöglichkeit die in der Liefermitteilung genannten Lieferbaren Anleihen am oder vor dem [•] auf den Liefertag folgenden Bankarbeitstag (der "Letztmögliche Liefertag") ganz oder teilweise nicht an das Clearing System geliefert werden (die "Nicht Lieferbaren Anleihen"), dann hat die Emittentin den Inhabern für die Nicht Lieferbaren Anleihen den Ersatzbetrag der Nicht Lieferbaren Anleihen an dem Barausgleichstag der Nicht Lieferbaren Anleihen zu zahlen.

[**"Barausgleichstag der Nicht Lieferbaren Anleihen"** bedeutet der [der [zehnte] [•] Bankgeschäftstag nach dem Letztmöglichen Liefertag der Nicht Lieferbaren Anleihen.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

[**"Ersatzbetrag der Nicht Lieferbaren Anleihen"** bedeutet [der Nominalwert jeder Nichtlieferbaren Anleihe multipliziert mit dem Endpreis am [fünften] [•] Bankgeschäftstag nach dem Letztmöglichen Liefertag der Nicht Lieferbaren Anleihen, ausgedrückt als Prozentsatz.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

**[4.10 Im Fall von Doppelwährungs-Wertpapieren, wenn die gemäß § 4 zahlbaren Beträge in einer anderen Währung als der Emissionswährung ausgezahlt werden:**

- (4) Jeder gemäß diesem § 4 zahlbare Betrag wird nach den Bestimmungen des § 8 in [**Währung einfügen**] ausgezahlt.]

§ 4a

(Definitionen)

(1) Die Begriffe, die in diesen Wertpapierbedingungen verwendet werden, haben die nachstehende Bedeutung. Die Wertpapierbedingungen beruhen im Wesentlichen auf den von ISDA publizierten "2003 ISDA Credit Derivatives Definitions".

(2) Im Sinne dieser Wertpapierbedingungen gilt:

**["Anwachsende Verbindlichkeit"** bedeutet [jede Verbindlichkeit (einschließlich Wandelobligationen und Umtauschobligationen), deren Bedingungen einen Betrag vorsehen, der bei vorzeitiger Rückzahlung zahlbar ist und dem ursprünglichen Emissionspreis (unabhängig davon, ob er dem Nominalbetrag entspricht) zuzüglich eines zusätzlichen Betrages oder zusätzlicher Beträge (unter Berücksichtigung des ursprünglichen Emissionsnachlasses oder anderer aufgelaufener Zinsen, die nicht regelmäßig zu zahlen sind) entspricht, der anwächst oder eventuell anwächst unabhängig davon, ob (A) die Zahlung solcher zusätzlichen Beträge von einer Bedingung abhängt oder über eine Formel oder einen Index berechnet wird oder (ii) regelmäßige Barzinszahlungen ebenfalls vorzunehmen sind.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Angewachsener Betrag"** bedeutet [im Hinblick auf eine Anwachsende Verbindlichkeit einen Betrag, der (A) der Summe aus (1) dem ursprünglichen Emissionspreis dieser Verbindlichkeit und (2) dem Anteil des am Fälligkeitstag zahlbaren Betrages entspricht, der in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Verbindlichkeiten (oder wie nachfolgend beschrieben) angewachsen ist, abzüglich (B) aller Barzahlungen, die von dem Schuldner der Verbindlichkeit geleistet wurden, und die gemäß den Bedingungen dieser Verbindlichkeit den am Fälligkeitstag zahlbaren Betrag reduzieren (es sei denn, dass solche Barzahlungen bei den vorstehend unter (A) (2) vorgesehenen Zahlungen angerechnet wurden); dabei erfolgt die Berechnung jeweils an dem früheren der beiden folgenden Tage: (x) Der Tag, an dem ein Ereignis eintritt, das die Höhe des zu beanspruchenden Kapitalrückzahlungsbetrags festlegt; und (y) der [Liefertag] [oder] gegebenenfalls der jeweilige [Bewertungstag]. Der Anwachsende Betrag umfasst im Fall einer Umtauschobligation [nicht den] [jeden] Betrag, der gemäß den Bedingungen dieser Verbindlichkeit für den Wert des Aktienwerts, in das es gewandelt werden kann, zu zahlen ist.

Sofern die Anwachsende Verbindlichkeit nach einer Methode der linearen Zuschreibung (*straight-line-method*) ermittelt wird oder der Ertrag einer solchen Verbindlichkeit am Fälligkeitstag nicht näher bestimmt wird oder sich aus den Bedingungen einer solchen Verbindlichkeit ergibt, wird der Angewachsene Betrag für die Ermittlung des unter (A) (2) genannten Betrags unter Zugrundelegung eines Satzes errechnet, der dem Ertrag am Fälligkeitstag einer solchen Spezifizierten Verbindlichkeit entspricht. Der Ertrag wird halbjährlich auf anleiheähnlicher Basis festgelegt, wobei der ursprüngliche Ausgabepreis einer solchen Verbindlichkeit und der bei der vorgesehenen Fälligkeit einer solchen Verbindlichkeit zahlbare Betrag zu Grunde gelegt werden; dabei erfolgt die Berechnung jeweils an dem früheren der beiden folgenden Tage: (x) Der Tag, an dem ein Ereignis eintritt, das die Höhe des zu beanspruchenden Kapitalrückzahlungsbetrags festlegt und (y) der [Liefertag] [oder] gegebenenfalls der jeweilige [Bewertungstag]. Im Fall von Umtauschobligationen umfasst der Angewachsene Betrag nicht die Beträge, die nach den Bedingungen einer solchen Verbindlichkeit im Hinblick auf Aktienwerte, in die eine solche Verbindlichkeit getauscht werden kann, zahlbar sind. Der Anwachsende Betrag schließt im Fall einer Umtauschobligation jeden Betrag, der gemäß den Bedingungen dieser Verbindlichkeit für den Wert des Aktienwerts, in das es gewandelt werden kann, zu zahlen ist, aus.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Verbundenes Unternehmen"** bedeutet[, in Bezug auf eine Person, jede andere Person, die von dieser Person direkt oder indirekt beherrscht wird sowie jede Person, die direkt oder indirekt zusammen mit dieser erstgenannten Person beherrscht wird. In diesem Zusammenhang bedeutet das Beherrschen eines Unternehmens oder einer Person das Halten einer Mehrheit der Stimmrechte an der Person.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Bankgeschäftstag"** bedeutet [jeder Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System **[wenn die Festgelegte Währung Euro ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET")] geöffnet [ist] [sind][.][**wenn es sich bei der Festgelegten Währung nicht um Euro handelt oder wenn es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** [an dem oder den für [den Referenzschuldner] [jeden Referenzschuldner] [in der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart] [in Annex [A] [●]] bestimmten Ort oder Orten vornehmen.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Insolvenz"** bedeutet [(a) dass ein Referenzschuldner aufgelöst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung); (b) ein Referenzschuldner überschuldet ist oder nicht in der Lage ist, seine Schulden zu zahlen oder es unterlässt, seine Verbindlichkeiten zu bezahlen, oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich sein Unvermögen eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen; (c) ein Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich oder Insolvenzvergleich mit seinen Gläubigern oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart; (d)

ein Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder einen sonstigen Rechtsbehelf nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, einleitet oder ein solches gegen ihn eingeleitet wird, oder dass ein Antrag auf Auflösung oder Liquidation gestellt wird und im Falle eines solchen gegen ihn eingeleiteten Verfahrens oder Antrags (i) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (ii) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; (e) ein Beschluss über die Auflösung, Fremdverwaltung oder Liquidation eines Referenzschuldners gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung); (f) ein Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwalters oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird; (g) dass eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens eines Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder (h) hinsichtlich eines Referenzschuldners ein Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer Rechtsordnung eine den in (a) bis (g) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.) **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Korbbestandteil"** bedeutet [die in Annex [B] [●] angegebenen Bestandteile.][**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Korbwert"** bedeutet [[die Summe] [das arithmetische Mittel] der Referenzpreise aller Korbbestandteile.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Bestverfügbare Information"** sind

(a) im Falle eines Referenzschuldners, der Informationen bei der für ihn zuständigen Aufsichtsbehörde oder seiner Hauptbörse einreicht, die nicht konsolidierte pro-forma Finanzinformationen enthalten, in denen angenommen wird, dass das betreffende Nachfolgeereignis eingetreten ist, oder das solche Informationen seinen Gesellschaftern, Gläubigern oder anderen Personen, deren Zustimmung zum Nachfolgeereignis erforderlich ist, zur Verfügung stellt, ebendiese nicht konsolidierte Pro-forma Finanzinformationen sowie diejenigen weiteren Informationen, die nach Übermittlung der nicht konsolidierten pro-forma Finanzinformationen, aber vor der Bestimmung eines Nachfolgeunternehmens durch die Berechnungsstelle, von dem Referenzschuldner der für ihn zuständigen Aufsichtsbehörde oder seiner Hauptbörse schriftlich mitgeteilt werden bzw. solche nicht konsolidierten pro-forma Finanzinformationen seinen Gesellschaftern, Gläubigern oder anderen Personen, deren Zustimmung in Zusammenhang mit dem Nachfolgeereignis erforderlich ist, zur Verfügung stellt, sowie diejenigen weiteren Informationen, die der Referenzschuldner der für ihn zuständigen Aufsichtsbehörde oder seiner Hauptbörse bzw. seinen Gesellschaftern, Gläubigern oder anderen Personen, deren Zustimmung in Zusammenhang mit dem Nachfolgeereignis erforderlich ist, schriftlich mitgeteilt hat; oder

(b) bei einem Referenzschuldner, der die oben unter (i) beschriebenen Informationen weder bei der für ihn zuständigen Aufsichtsbehörde oder seiner Hauptbörse einreicht, noch solche Informationen an Gesellschafter, Gläubiger oder andere Personen, deren Zustimmung für das Nachfolgeereignis erforderlich ist, übermittelt, diejenigen bestverfügbaren öffentlichen Informationen, die der Berechnungsstelle für ihre Entscheidung über die Bestimmung eines Nachfolgeunternehmens zur Verfügung stehen.

Informationen, die mehr als [vierzehn] [●] Kalendertage nach dem rechtlichen Wirksamwerden des Nachfolgeereignisses zur Verfügung gestellt werden, gelten nicht als Bestverfügbare Information.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["BGB"** bedeutet das deutsche Bürgerliche Gesetzbuch.]

**["Berechnungsstelle"** bedeutet [die in § 9 [●] genannte Person.][**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Charakteristika"** bedeutet [die nachfolgenden Charakteristika, die als "Verbindlichkeitscharakteristika", "Charakteristika Lieferbarer Verbindlichkeiten" oder "Bewertungsverbindlichkeiten-Charakteristika" in [Annex [A] [●]] [der Matrix] für [den Referenzschuldner] [jeden der Referenzschuldner] angegeben sind.

In diesem Zusammenhang, [hat der folgende Begriff] [haben die folgenden Begriffe] die folgende Bedeutung:

(a) (A) **"Nicht Nachrangig"** ist eine Verpflichtung dann, wenn sie nicht Nachrangig ist im Hinblick auf (i) die Referenzverbindlichkeit, die in Bezug auf die Zahlungsreihenfolge an erster Stelle zu

bedienen wäre oder (ii) sofern in Annex [A] [●] keine Referenzverbindlichkeiten aufgeführt ist, eine Verbindlichkeit, bei der es sich um nicht-nachrangige Verbindlichkeiten des Referenzschuldners aus Aufgenommenen Geldern handelt. Für die Bestimmung, ob eine Verbindlichkeit das Charakteristikum Nicht Nachrangig aufweist, wird der Rang einer jeden Referenzverbindlichkeit in der Priorität der Zahlungsverpflichtungen entweder (1) zum Emissionstag der Wertpapiere oder (2) zum Tag, an dem die Referenzverbindlichkeit begeben oder eingegangen wurde bestimmt, je nachdem, welcher dieser Tage später liegt. Sich später ergebende Veränderungen in der Priorität einzelner Zahlungsverpflichtungen sind insoweit unbeachtlich.

(B) "**Nachrangigkeit**" bedeutet hinsichtlich einer Verbindlichkeit ("Nachrangige Verbindlichkeit") und einer anderen Verbindlichkeit des Referenzschuldners, mit der diese Verbindlichkeit verglichen wird ("Vorrangige Verbindlichkeit"), eine vertragliche, auf einem Treuhandverhältnis basierende oder sonstige Regelung, wonach (i) im Falle einer Liquidation, Auflösung, Umstrukturierung oder Abwicklung des Referenzschuldners Ansprüche der Inhaber der Vorrangigen Verbindlichkeit vor den Ansprüchen der Inhaber der Nachrangigen Verbindlichkeit zu befriedigen sind, oder (ii) wonach die Inhaber der Nachrangigen Verbindlichkeit nicht berechtigt sind, Zahlungen auf ihre Forderungen gegen den Referenzschuldner entgegenzunehmen oder zurückzubehalten, wenn der Referenzschuldner im Hinblick auf eine Vorrangige Verbindlichkeit im Zahlungsrückstand bzw. anderweitig im Verzug ist. Der Begriff "Nachrangig" ist entsprechend auszulegen. Zur Bestimmung, ob Nachrangigkeit vorliegt bzw. eine Forderung gegenüber einer anderen Forderung, mit der sie verglichen wird, Nachrangig ist, kommt es nicht darauf an, ob bestimmte Inhaber aufgrund gesetzlicher Bestimmungen, oder aufgrund von Sicherheiten oder sonstiger Vorkehrungen zur Erhöhung der Kreditsicherheit bevorzugt werden; gesetzlich bestimmte Ansprüche auf vorrangige Befriedigung sind jedoch immer dann zu berücksichtigen, wenn es sich bei dem Referenzschuldner um einen Hoheitsträger handelt.

- [(b) "**Festgelegte Währung**" bedeutet eine Verbindlichkeit, die in [der Währung Großbritanniens, Japans, Kanadas, der Schweiz oder der Vereinigten Staaten von Amerika sowie in Euro (oder deren Nachfolgewährungen) (zusammen auch "Standardwährungen" genannt)] zu zahlen ist [oder in jeder anderen in [Annex [A] [●]] [der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart] [in Bezug auf den [jeweiligen] Referenzschuldner] festgelegten Währung ist.]
- [(c) "**Nicht Bedingt**" ist eine Verbindlichkeit dann, wenn seit dem Liefertag ununterbrochen ein ausstehender Nennwert geschuldet wird bzw. aussteht oder, sofern es sich nicht um Aufgenommene Gelder handelt, ein fälliger und zahlbarer Betrag geschuldet wird bzw. aussteht, der nach den für die Verbindlichkeit maßgeblichen Bestimmungen auf Grund des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines bestimmten Ereignisses (außer im Fall von Zahlung) nicht reduziert werden kann. Eine Wandelobligation, eine Umtauschobligation oder eine Anwachsende Verbindlichkeit weisen das Charakteristikum Nicht Bedingt auf, wenn die Wandelobligation, Umtauschobligation oder Anwachsende Verbindlichkeit anderweitig die Voraussetzungen des vorhergehenden Satzes erfüllen und solange bei einer Wandelobligation oder Umtauschobligation, das Recht (A), diese Verbindlichkeiten umzuwandeln oder umzutauschen oder (B) von der Emittentin verlangen zu können, diese Verbindlichkeit zu erwerben oder zurückzunehmen (sofern die Emittentin ihrerseits von ihrem Recht Gebrauch gemacht hat, oder dazu berechtigt ist, den Kaufpreis bzw. die Rückzahlungsbetrag ganz oder teilweise in Aktienwerten zu erbringen) am oder vor dem Liefertag noch nicht ausgeübt wurde (,bzw. eine Ausübung dieser Rechte wirksam rückgängig gemacht worden ist).]
- [(d) "**Abtretbares Darlehen**" sind Darlehen dann, wenn sie zumindest an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute (unabhängig von deren Sitzstaat), die nicht zugleich Darlehensgeber oder Mitglied eines als Darlehensgeber fungierenden Konsortiums sind, abgetreten oder durch Vertragsübernahme übertragen werden können, ohne dass dafür die Zustimmung des Referenzschuldners oder des Garanten (oder des jeweiligen Darlehensnehmers, sofern der Referenzschuldner das Darlehen garantiert) oder einer anderen Stelle eingeholt werden muss.]
- [(e) "**Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen**" sind Darlehen dann, wenn sie nur mit Zustimmung des Referenzschuldners bzw. des Garanten (oder des jeweiligen Darlehensnehmers, sofern der Referenzschuldner das Darlehen garantiert) oder einer anderen Stelle, abgetreten oder übertragen werden können.]
- [(f) "**Übertragbar**" ist eine Verbindlichkeit, wenn sie ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragen werden kann, wobei die folgenden Beschränkungen nicht als vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen anzusehen sind:

(A) vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen, die die Zulässigkeit eines Weiterverkaufs gemäß der unter dem United States Securities Act von 1933 erlassenen Rule 144 A

oder Regulation S regeln (und jede vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkung eines anderen Landes, die ähnliche Bestimmungen hinsichtlich der Weiterverkaufsmöglichkeit von Verbindlichkeiten vorsieht); und

(B) für ansonsten zulässige Investitionen geltende Beschränkungen wie beispielsweise gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen für Anlagen durch Versicherungsgesellschaften oder Pensionsfonds.]

- [(g) "**Höchstlaufzeit**" einer Verpflichtung bedeutet, dass deren verbleibende Restlaufzeit ab dem Liefertag nicht länger als [30] [●] Jahre beträgt.]
- [(h) "**Kein Inhaberpapier**" ist jede Verpflichtung, die kein Inhaberpapier ist oder die ein Inhaberpapier ist, deren Rechte über Euroclear, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearingsystem übertragen werden.]
- [(i) "**Keine Inländische Währung**" bezieht sich auf eine Verbindlichkeit, die in einer anderen als der Inländischen Währung zahlbar ist.]
- [(j) "**Kein Inländisches Recht**" bezieht sich auf jede Verbindlichkeit, die nicht dem Recht (A) des jeweiligen Referenzschuldners, falls dieser Referenzschuldner ein Hoheitsträger ist, oder (B) der Rechtsordnung des gesellschaftsvertraglichen Sitzes des jeweiligen Referenzschuldners unterliegt, falls der Referenzschuldner kein Hoheitsträger ist.]
- [(k) "**Notiert**" bezieht sich auf eine Verbindlichkeit, die an einer Börse quotiert, notiert oder gewöhnlich gekauft und verkauft wird.]
- [(l) "**Keine Inländische Emission**" bezieht sich auf jede Verbindlichkeit außer jener Verbindlichkeit, die zur Zeit ihrer Begebung (oder erneuten Begebung) oder Annahme, primär im Heimatmarkt des jeweiligen Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Jede Verbindlichkeit, die zum Verkauf außerhalb des Heimatmarktes des jeweiligen Referenzschuldners vorgesehen oder geeignet ist (gleichgültig, ob eine solche Verbindlichkeit auch zum Verkauf im Heimatmarktes des jeweiligen Referenzschuldners vorgesehen oder geeignet ist), gilt nicht als primär zum Verkauf im Heimatmarkt des Referenzschuldners vorgesehen.]
- [(m) "**Nichtstaatlicher Gläubiger**" bezieht sich auf jede Verbindlichkeit, die nicht primär einem Hoheitsträger oder einer Supranationalen Organisation geschuldet wird, einschließlich der allgemein als "Paris Club Debt" bezeichneten Verpflichtungen.]
- [(n) "**Direkte Darlehensunterbeteiligung**" bezieht sich auf ein Darlehen, auf das die Emittentin durch eine Unterbeteiligungsvereinbarung ein vertragliches Recht der Inhaber einräumen könnte, oder sich zu einer solchen Einräumung verpflichten könnte, auf Grund dessen die Inhaber Rückgriff auf den Beteiligungsverkäufer für einen bestimmten Anteil an jeder Zahlung, die aus diesem Darlehen fällig wird und vom Beteiligungsverkäufer erhalten werden. Eine solche Vereinbarung muss zwischen dem Inhaber und entweder (A) der Emittentin (soweit die Emittentin dann ein Darlehensgeber oder ein Mitglied des jeweiligen Gläubigersyndikats ist); oder (B) einem Verkäufer Qualifizierter Beteiligungen (soweit dieser Verkäufer Qualifizierter Beteiligungen dann ein Darlehensgeber oder Mitglied des jeweiligen Gläubigersyndikats ist) bestehen.]
- [(o) "**Vorfällig oder Fällig**" bezieht sich auf eine Verbindlichkeit bei der der geschuldete Gesamtbetrag entweder bei Fälligkeit, durch Vorfälligkeit, nach Kündigung oder anders (außer im Hinblick auf Beträge für Verzugszins, Schadloshaltung, Steuerausgleich oder ähnliche Beträge) in Übereinstimmung mit den Bedingungen einer solchen Verbindlichkeiten in seiner Gesamtheit zahlbar und fällig ist oder gegebenenfalls am oder vor dem Liefertag fällig und zahlbar sein wird (oder fällig und zahlbar geworden wäre, wenn nicht auf Grund einer insolvenzrechtlichen Vorschrift eine Beschränkung auferlegt worden wäre.)]

[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]

["**Wandelobligation**" bedeutet [jede Verbindlichkeit, die ganz oder teilweise in Aktienwerte umgewandelt werden kann, wobei das Recht, eine solche Umwandlung zu beschließen, ausschließlich den Inhabern der Verbindlichkeit oder einem Treuhänder bzw. sonstigen Vertreter, der ausschließlich die Interessen des Inhabers wahrnimmt, zusteht (als Wandelobligation wird auch der entsprechende Gegenwert in bar bezeichnet, wobei unerheblich ist, ob das Recht, eine Barauszahlung zu verlangen, bei der Darlehensnehmerin oder den Inhabern der Verbindlichkeit liegt (bzw. zu deren Gunsten verlangt werden kann)).] [Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]]

["**Kreditereignis**" bedeutet [eines oder mehrere der folgenden Ereignisse: [Insolvenz] [,] [Nichtzahlung] [,] [Nichtanerkennung/Moratorium] [,] [Vorzeitige Fälligkeit] [,] [Nichterfüllung einer Spezifizierten Verbindlichkeit] [oder Restrukturierung].]

Sofern ein Ereignis die Voraussetzungen eines Kreditereignisses entspricht, gilt dieses Ereignis unabhängig davon als Kreditereignis, ob es direkt oder indirekt als Folge eines der nachfolgenden Umstände entsteht oder einer der folgenden Einwendungen ausgesetzt ist:

- (a) ein Mangel oder ein behaupteter Mangel der Befugnis oder der Fähigkeit eines Referenzschuldners, eine Spezifizierte Verbindlichkeit einzugehen [**wenn Alle Garantien festgelegt ist, einfügen:** oder ein Mangel der Befugnis oder der Fähigkeit des Zugrundeliegenden Schuldners, die Zugrundeliegende Verbindlichkeit einzugehen];
- (b) eine tatsächliche oder behauptete Nichtdurchsetzbarkeit, Rechtswidrigkeit, Unmöglichkeit oder Unwirksamkeit einer Spezifizierten Verbindlichkeit jedweder Art oder [**wenn Alle Garantien festgelegt ist, einfügen:** oder einer Zugrundeliegenden Verbindlichkeit];
- (c) die Anwendung oder Bekanntgabe oder Änderung der Interpretation eines Gesetzes, einer Anordnung, eines Erlasses oder einer Regelung oder Bekanntmachung, gleich welcher Bezeichnung, durch ein Gericht, einen Ausschuss, eine Aufsichtsbehörde oder ein vergleichbares Verwaltungs- oder Gerichtsorgan, dessen bzw. deren Zuständigkeit aufgrund eines Gesetzes, einer Anordnung, eines Erlasses, einer Regelung oder einer Bekanntmachung jedweder Art gegeben ist bzw. vermutet wird bzw.;
- (d) die Auferlegung oder Änderung von Pflichten im Hinblick auf Handelsbeschränkungen, Eigenkapitalvorschriften oder anderen vergleichbaren Beschränkungen, die von einer für Geldmarktpolitik zuständigen oder sonstigen Behörde jedweder Art auferlegt werden.

Zur Klarstellung: Ein Kreditereignis kann nur ab (und einschließlich) dem Emissionstag bis zu (und einschließlich) dem Vorgesehenen Fälligkeitstag, oder [**nur einfügen, wenn Nichtanerkennung/Moratorium anwendbar ist:** , falls vorgesehen, dem Nichtanerkennung/Moratorium Bewertungstag] [oder] [**nur einfügen, wenn Nachfristverlängerung anwendbar ist:** , falls vorgesehen, dem Nachfristverlängerungstag] eintreten.

[Die auf [den] [den einzelnen] [Referenzschuldner] anwendbaren Kreditereignis(se) sind in [Annex [A] [●]] [der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart] aufgeführt.]

[**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Kreditereignis-Bedingung"** bedeutet [im Hinblick auf ein Kreditereignis, dass die Berechnungsstelle eine Kreditereignis-Mitteilung [und[, sofern dies in der Matrix für den Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eingetreten ist, vorgesehen ist,] eine Mitteilung der Öffentlich Verfügbaren Information] während des Mitteilungszeitraums [**im Fall physischer Lieferung: sowie eine Lieferbenachrichtigung**] veröffentlicht [die für [den] [jeden] [Referenzschuldner] in Annex [A] [●]] [der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart] aufgeführten Kreditereignis-Bedingungen.] [**Im Fall von Wertpapieren, die eine Benachrichtigung der Emittentin durch den Inhaber vorsehen, alternative Bestimmungen einfügen.**] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Kreditereignismitteilung"** bedeutet [eine Bekanntmachung gemäß § [13] [●] durch die [Berechnungsstelle] [●], in der das Kreditereignis beschrieben wird, das in einem Zeitraum, der um [00:01 (Londoner Zeit)] [●] am Emissionstag beginnt und um [23:59 (Londoner Zeit)] [●] an dem spätesten der folgenden Tage endet, eingetreten ist:

[(a)] der Vorgesehene Fälligkeitstag;

[**wenn Nachfristverlängerung anwendbar ist:**

[(b) der Nachfristverlängerungstag falls:

(i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag eingetreten ist; und

(ii) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung um oder vor [23:59 Uhr (Londoner Zeit)] [●] am Vorgesehenen Fälligkeitstag eintritt;] und]

[**Wenn Nichtanerkennung/Moratoriums anwendbar ist:**

[(c)] [●] der Nichtanerkennungs/Moratoriums-Bewertungstag wenn:

(i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine nach den Vorgesehenen Fälligkeitstag eingetretene Nichtanerkennung/Moratorium ist;

(ii) die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium um oder vor [23:59 Uhr (Londoner Zeit)] [●] am Vorgesehenen Fälligkeitstag eingetreten ist; und

(iii) die Nichtanerkennung /Moratorium-Verlängerungsbedingung erfüllt ist.]

Die Kreditereignismitteilung muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses maßgeblichen Tatsachen enthalten. Das Kreditereignis, auf das sich die Kreditereignismitteilung des Kreditereignisses bezieht, muss im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses nicht mehr fortbestehen. **[Nur im Fall von Barausgleich einfügen:** Die Kreditereignismitteilung muss auch den Bewertungstag sowie den Bewertungszeitraum-Schlussstag benennen]. Die Kreditereignismitteilung unterliegt den Anforderungen an Mitteilungen die in § [13] [●] dieser Wertpapierbedingungen aufgeführt sind.] **[Im Fall von Wertpapieren, die eine Benachrichtigung der Emittentin durch den Inhaber vorsehen, alternative Bestimmung einfügen.]**

**[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**[Im Fall von Wertpapieren mit Barausgleich (außer im Fall von Wertpapieren, die sich auf ein Portfolio beziehen) einfügen:**

"**Kreditereignis-Rückzahlungsbetrag**" ist [ein Betrag in Höhe des Nennbetrags multipliziert mit **[im Fall von Marktbewertung einfügen:** dem in Prozent ausgedrückten und von der Berechnungsstelle am Endpreis-Feststellungstag bestimmten Endpreis der entsprechenden Bewertungsverbindlichkeit] **[im Fall einer festgelegten Bewertung einfügen:** [●] Prozent]], abzüglich des Swap-Glanttstellungsbetrag]. Die Zahlung des Kreditereignis-Rückzahlungsbetrags erfolgt in Übereinstimmung mit § 8 dieser Wertpapierbedingungen.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Händler**" ist [ein Händler (jedoch nicht die Emittentin oder ein mit ihr Verbundenes Unternehmen)], der mit der entsprechenden Verbindlichkeit handelt, für die Quotierungen eingeholt werden.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Pflichtverletzungs-Schwellenbetrag**" ist [ein Betrag in Höhe von [USD 10,000,000] **[anderen Betrag einfügen]** (oder einen zum Zeitpunkt des Eintritts des Kreditereignisses gleichwertigen Betrag in der jeweiligen Währung, auf die die Spezifizierten Verbindlichkeiten lauten).] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Lieferbare Anleihen**" ist [jede von einem Referenzschuldner emittierte Anleihe, die durch die Verbindlichkeitskategorie Anleihe charakterisiert ist und die Charakteristika aufweist, die in Bezug auf [den Referenzschuldner] [jeden Referenzschuldner] in [Annex A [●]] [der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart] angegeben sind.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Lieferbare Verbindlichkeit**" ist [die Referenzverbindlichkeiten und die Lieferbaren Verbindlichkeiten, die die Charakteristika aufweisen die für [den Referenzschuldner] [jeden Referenzschuldner] in [Annex A [●]] [der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart] als "Charakteristika Lieferbarer Verbindlichkeiten" angegeben sind.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Lieferbarer Ersatzbetrag**" ist [ein in Euro ausgedrückter Betrag je Wertpapier, berechnet durch Multiplikation des Lieferbaren Betrags mit dem in Prozent ausgedrückten Endpreis der jeweiligen Lieferbaren Verbindlichkeit, wie von der Berechnungsstelle am Endpreis-Bestimmungstag festgestellt. Die Emittentin veröffentlicht gemäß § [13] [●] den Lieferbaren Ersatzbetrag für die jeweilige Lieferbare Verbindlichkeit] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Liefertag**" ist [der von der Emittentin bestimmte Bankgeschäftstag, der nicht früher als der [hundertste] Bankgeschäftstag und nicht später als der [128.] [●] Bankgeschäftstag nach der Mitteilung der Kreditereignismitteilung [und der Mitteilung der Öffentlich Verfügbaren Information sein darf.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

"**Lieferbenachrichtigung**" ist [die unwiderrufliche Benachrichtigung durch die Emittentin, dass sie beabsichtigt, [entweder] Lieferbare Anleihen zu liefern [oder den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen]. Die Lieferbenachrichtigung muss den Liefertag benennen und eine Beschreibung der relevanten Lieferbaren Verbindlichkeit, die die Emittentin an die Inhaber zu liefern beabsichtigt, enthalten. **[Im Fall der physischen Lieferung mit optionalem Barausgleich einfügen:** wenn die Emittentin sich dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen, muss in der Lieferbenachrichtigung auch angegeben werden, ob der Endpreis durch eine Marktbewertung oder basierend auf einem ISDA Protokoll festgestellt werden soll. Wenn sich die Berechnungsstelle entscheidet, den Endpreis wie unter Ziffer (i) der Definition von "Endpreis" beschrieben festzustellen, muss in der Lieferbenachrichtigung der Bewertungstag und der Bewertungszeitraum-Schlussstag angegeben sein. Wenn sich die Berechnungsstelle entscheidet, den Endpreis wie unter Ziffer (ii) der Definition von "Endpreis" beschrieben festzustellen, muss die Lieferbenachrichtigung den Endpreis-Feststellungstag enthalten. Die Emittentin muss die Lieferbenachrichtigung innerhalb von [75] [●] Kalendertagen nachdem die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, gemäß § [13] [●] veröffentlichen.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**[Im Fall Wertpapieren, die sich auf die Tranche eines Referenzportfolios beziehen:**

"**Obere Schwelle**" beträgt **[Betrag in Prozent einsetzen]** bezogen auf den Referenzportfoliobetrag] **[falls das Referenzportfolio gemangt ist, einfügen:** , vorbehaltlich Anpassungen gemäß der Referenzportfolio-



Managementvereinbarung]. [Die Berechnungsstelle kann die Obere Schwelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) [seit dem Emissionstag oder gegebenenfalls seit der letzten Anpassung] eingetreten sind und unter Berücksichtigung des veränderten Risikoprofils anpassen.].] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Inländische Währung"** bedeutet **[Währung angeben]** [die gesetzliche Währung und jede Nachfolgewährung (a) des relevanten Referenzschuldners, falls der Referenzschuldner ein Hoheitsträger ist, oder (b) des Landes, in dem der Referenzschuldner seinen satzungsmäßigen Sitz hat, falls dieser Referenzschuldner kein Hoheitsträger ist. Dabei umfasst der Begriff Inländische Währung nicht die gesetzlichen Währungen von Kanada, Japan, der Schweiz, dem Vereinigten Königreich oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder den Euro (oder eine Nachfolgewährung zu einer dieser Währungen).] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Nachgeordnete Verbundene Gesellschaft"** ist [eine Gesellschaft, deren ausstehende Stimmberechtigte Anteile am Tag, an dem das Ereignis eingetreten ist, das zu dem Kreditereignis geführt hat, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, dem Liefertag, oder zu dem Zeitpunkt, zu dem gegebenenfalls die Ersatzreferenzverbindlichkeit ausgewählt wird, zu mehr als 50% im unmittelbaren oder mittelbaren Besitz des Referenzschuldners befanden.].] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**[Im Fall von Nullkupon-Wertpapieren, die in Folge eines Kreditereignis zurückgezahlt werden können, einfügen:**

**"Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag"** bedeutet [ein Betrag in Höhe des Produkt aus (a) der Summe aus (x) dem Emissionspreis und (y) dem Produkt aus dem Emissionspreis und dem Ertrag bei Fälligkeit (auf jährlicher Grundlage berechnet), für den Zeitraum ab (und einschließlich) dem Emissionstag bis zu (aber ausschließlich) dem Ereignisfeststellungstag, unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten und (b) dem Endpreis [abzüglich des Swap-Glattstellungsbetrags].] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Aktienwerte"** bedeutet:

(a) im Falle von Wandelobligationen, die Aktienwerte (einschließlich Optionen und Optionsscheinen) des Emittenten einer solchen Verbindlichkeit bzw. die Hinterlegungsscheine, die diese Aktienwerte des Emittenten einer solchen Verbindlichkeit verbrieften, zusammen mit auf diese Aktienwerte an deren Inhaber ausgeschütteten oder zur Verfügung gestellten Vermögenswerten; und

(b) im Falle von Umtauschobligationen, solche Aktienwerte (einschließlich Optionen und Optionsscheinen) einer Person, die nicht Emittent der betreffenden Verbindlichkeiten bzw. der Hinterlegungsscheine die diese Aktienwerte einer Person, die nicht Emittent der betreffenden Verbindlichkeiten ist, verbrieften, zusammen mit auf diese Aktienwerte an deren Inhaber ausgeschütteten oder zur Verfügung gestellten Vermögenswerten.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Euribor"** bedeutet die Euro Interbank Offered Rate und wird wie folgt festgestellt: **[Beschreibung der Feststellung einfügen]]**

**["Ereignisfeststellungstag"** ist [der Tag, an dem die Kreditereignismitteilung [als auch **[nur einfügen, wenn Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information anwendbar ist:** [, wenn vorgesehen,] die Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information] hinsichtlich eines Kreditereignisses veröffentlicht worden [ist] [sind]. [Die Emittentin ist verpflichtet, den Ereignisfeststellungstag gemäß § [13] [●] zu veröffentlichen.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]]**

**["Umtauschobligation"** ist [jede Verbindlichkeit, die nach alleiniger Wahl ihrer Inhaber bzw. eines Treuhänders oder eines sonstigen ausschließlich für die Inhaber tätig werdenden Bevollmächtigten ganz oder teilweise in Aktienwerte wandelbar ist (oder deren Gegenwert der entsprechenden Aktienwerte in bar, dabei ist unerheblich, ob die Barausgleichsoption vom Emittenten oder dem Inhaber einer solchen Verbindlichkeit (oder zu seinen Gunsten) ausgeübt werden kann).] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]]**

**["Ausgeschlossene Verbindlichkeit"** bedeutet [[eine der] [die] folgende[n] Spezifizierten Verbindlichkeiten [eines] [des] Referenzschuldners [●].] [jede Spezifizierte Verbindlichkeit eines Referenzschuldners, die für diesen Referenzschuldner in Annex [A] [●] aufgeführt ist. **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]]**

**["Nichtzahlung"** bedeutet[, nach Ablauf einer gegebenenfalls vorgesehenen Nachfrist (nach Erfüllung aller Voraussetzungen einer solchen Nachfrist), das Versäumnis eines Referenzschuldners, fällige Zahlungen auf eine Spezifizierte Verbindlichkeit in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieser Spezifizierten Verbindlichkeit zu leisten, wobei der Gesamtbetrag dieser Zahlungsverpflichtungen mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag entsprechen muss.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]]**

["**Endpreis**"] bedeutet [[der in Prozent ausgedrückte Betrag, der jedem Referenzschuldner in Annex [A] [●] zugeordnet wird] [der am Endpreis-Bestimmungstag festgestellte Preis einer Bewertungsverbindlichkeit. Der Endpreis ist entweder (i) im Hinblick auf einen Referenzschuldner und eine Bewertungsverbindlichkeit, der Preis dieser Bewertungsverbindlichkeit am Endpreis-Bestimmungstag, ausgedrückt in Prozent, wie von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit der Bewertungsmethode bestimmt oder (ii) ein Endpreis, der von ISDA gemäß einem ISDA Protokoll am Endpreis-Bestimmungstag für den Referenzschuldner, in Bezug auf den ein Kreditereignis eingetreten ist, veröffentlicht wird. Die Berechnungsstelle entscheidet nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ob der Endpreis wie vorstehend unter (i) oder unter (ii) beschrieben berechnet wird und veröffentlicht ihre Entscheidung in der [Bewertungsmitteilung][**im Fall von physischer Erfüllung mit optionalem Barausgleich einfügen:** Lieferbenachrichtigung, wenn sich die Emittentin dafür entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen.] [Wenn der Endpreis bis zum Bewertungszeitraum-Endtag nicht festgestellt worden ist, wird [als Endpreis null angenommen] [der Endpreis durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Endpreis-Bestimmungstag**"] ist [wenn der Endpreis wie unter Ziffer (i) der Definition von "Endpreis" beschrieben festgestellt werden soll, der Bankgeschäftstag innerhalb des Bewertungszeitraums, an dem der Endpreis durch die Berechnungsstelle festgestellt worden ist, oder, wenn der Endpreis wie unter Ziffer (ii) der Definition von "Endpreis" festgestellt werden soll, der erste Bankgeschäftstag, nach dem der Endpreis durch ISDA gemäß einem ISDA Protokoll veröffentlicht worden ist.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Vollquotierung**"] bedeutet[, jede verbindliche Quotierung, die gemäß der Quotierungsmethode von einem Händler um etwa [11:00 Uhr (Londoner Zeit)] [●], soweit praktikabel, für einen Betrag der Bewertungsverbindlichkeit mit einem Ausstehenden Nennwert eingeholt wird, der dem Quotierungsbetrag entspricht.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Regierungsbehörde**"] bedeutet [jede de facto oder de jure Regierungsstelle (oder jede Behörde, Einrichtung, und jedes Ministerium oder Abteilung davon), sowie Gerichte, Ausschüsse, Verwaltungs- oder sonstige Regierungsstellen, sowie jede andere (private oder öffentliche) Stelle, die für die Regulierung der Kapitalmärkte (einschließlich der Zentralbank) eines Referenzschuldners oder des Staates, nach dessen Recht er gegründet wurde, zuständig ist.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Nachfrist**"] bedeutet:

- [(a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die Nachfrist, die auf Zahlungen auf die jeweilige Spezifizierte Verbindlichkeit, entsprechend ihren Bedingungen, wie sie entweder am Emissionstag oder an dem Tag, an dem die Spezifizierte Verbindlichkeit begeben oder eingegangen wird (je nach dem, welcher Tag später ist), gelten;
- (b) [**einfügen, wenn Nachfristverlängerung anwendbar ist:** wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag eingetreten ist und die vorgesehene Nachfrist gemäß ihren Bestimmungen, nicht am oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag enden kann, dann entspricht die Nachfrist entweder dieser Nachfrist oder [dreißig Kalendertage] [●] (je nach dem, welcher Zeitraum kürzer ist); und
- (c) wenn am Emissionstag oder zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Spezifizierten Verbindlichkeit (sofern dieser Zeitpunkt nach dem Emissionstag liegt), keine Nachfrist für Zahlungen auf diese Spezifizierte Verbindlichkeit oder nur eine Nachfrist mit weniger als drei Bankgeschäftstagen vorgesehen ist, dann gilt eine Nachfrist von [drei] [●] Nachfristgeschäftstagen für diese Spezifizierte Verbindlichkeit[**nur einfügen, wenn Nachfristverlängerung nicht festgelegt ist:**, wobei dies Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen Fälligkeitstag endet.]] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Nachfristbankgeschäftstag**"] ist [jeder Tag, an dem Banken für die Abwicklung von Zahlungen und den Devisenhandel sowie für die die Entgegennahme von Fremdwährungseinlagen an dem in den Bedingungen der jeweiligen Spezifizierten Verbindlichkeit genannten Finanzplatz oder den Finanzplätzen geöffnet sind. Wenn die Bedingungen der jeweiligen Spezifizierten Verbindlichkeit keinen solchen Finanzplatz nennen, dann wird auf den zu der Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit gehörenden Finanzplatz abgestellt.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

[**Nur einfügen, wenn der Nachfristverlängerungstag anwendbar ist:**

"**Nachfristverlängerungstag**" bedeutet [wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag eintritt, der Tag, der der Anzahl der Tage in der Nachfrist nach einer solchen Potentiellen Nichtzahlung entspricht. Wenn (a) eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag eintritt und (b) ein Ereignisfeststellungstag in Bezug auf diese Nichtzahlung während des Mitteilungszeitraums nicht eintritt, dann ist der Endgültige Fälligkeitstag der Nachfristverlängerungstag (selbst wenn die Nichtzahlung nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag eintritt).] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**ISDA**"] bedeutet die International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

**["ISDA Protokoll"** bedeutet [jedes von ISDA veröffentlichte Protokoll, das dazu dient, die Parteien von Kreditderivatetransaktionen in die Lage zu versetzen, Abwicklungsangelegenheiten in Zusammenhang mit Transaktionen mit Kreditderivaten in Bezug auf bestimmte Schuldner zu regeln.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Emissionspreis"** bedeutet [der Betrag zu dem die Wertpapiere emittiert werden.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Libor"** bedeutet die London Interbank Offered Rate und wird wie folgt festgestellt [Beschreibung der Feststellung einfügen].]

**["Marktpreis"** bedeutet[, in Bezug auf eine Bewertungsverbindlichkeit an einem Bewertungstag:

(a) wenn mehr als drei Vollquotierungen erhalten werden, das arithmetische Mittel dieser Vollquotierungen, wobei jeweils die höchste und die niedrigste Vollquotierung außer Betracht bleiben (und falls von diesen Vollquotierungen mindestens zwei den gleichen höchsten oder niedrigsten Wert aufweisen, bleibt jeweils eine dieser niedrigsten bzw. höchsten Vollquotierungen außer Betracht);

(b) wenn genau drei Vollquotierungen verfügbar sind, die mittlere dieser Vollquotierungen (und falls von diesen Vollquotierungen mindestens zwei den gleichen höchsten oder niedrigsten Wert aufweisen, bleibt jeweils eine dieser niedrigsten bzw. höchsten Vollquotierungen außer Betracht);

(c) wenn genau zwei Vollquotierungen verfügbar sind, deren arithmetisches Mittel;

(d) wenn weniger als zwei Vollquotierungen und eine Gewichtete Durchschnittsquotierung verfügbar sind, die Gewichtete Durchschnittsquotierung;

(e) wenn innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen weniger als zwei Vollquotierungen verfügbar sind und keine Gewichtete Durchschnittsquotierung für einen in diesen Zeitraum fallenden Bankgeschäftstag verfügbar ist, ein Betrag, der durch die Berechnungsstelle an nächsten Bankgeschäftstag, an dem zwei oder mehr Vollquotierungen oder eine Gewichtete Durchschnittsquotierung erhalten wird; und

(f) wenn innerhalb eines weiteren Zeitraums von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nicht zwei oder mehr Vollquotierungen oder eine Gewichtete Durchschnittsquotierung verfügbar sind, dann gilt als Marktwert jede Vollquotierung, die von einem Händler am letzten Bankgeschäftstag dieses Zeitraums erhalten wird, oder, wenn keine Vollquotierung verfügbar ist, hinsichtlich des Anteils des Quotierungsbetrags für den eine solche Quotierung verfügbar ist, jede verbindliche Quotierung die von einem Händler am letzten Bankgeschäftstag dieses Zeitraums geliefert wird und null hinsichtlich des Anteils des Quotierungsbetrags, für den keine verbindliche Quotierung verfügbar ist.]

**[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Matrix"** bedeutet [die Credit Derivatives Physical Settlement Matrix, die in Annex [A] [●] enthalten ist[, in der Fassung der letzten Änderung und Ergänzung] [vor dem Emissionstag], wie sie von ISDA auf der Webseite [www.isda.org](http://www.isda.org) (oder einer Nachfolgerseite) veröffentlicht wird.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Mindestquotierungsbetrag"** bedeutet **[Betrag angeben]** [der niedrigere Betrag von

(a) USD 1.000.000 (oder sein Gegenwert in der jeweiligen Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit, wie er durch die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt wird); oder

(b) dem Quotierungsbetrag.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**[Nur einfügen, wenn physische Lieferung und Modifizierte Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Bedingt Übertragbare Verbindlichkeit anwendbar sind:**

**"Modifizierte Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Bedingt Übertragbare Verbindlichkeit"** bedeutet

[(a) Wenn Restrukturierung das einzige Kreditereignis ist, welches in einer durch die Berechnungsstelle veröffentlichten Kreditereignismitteilung genannt wird, darf eine Lieferbare Anleihe nur dann in der Lieferbenachrichtigung angegeben werden, wenn (i) es sich um eine Bedingt Übertragbare Verbindlichkeit handelt und (ii) deren endgültiger Fälligkeitstag nicht nach dem geltenden Modifizierten Restrukturierungslaufzeitbegrenzungstag liegt.

(b) "Bedingt Übertragbare Verbindlichkeit" ist eine Lieferbare Anleihe, die Übertragbar ist. Bestimmungen, in denen vorgesehen ist, dass eine Novation, Abtretung oder sonstige Übertragung gegenüber einem Treuhänder,

Anleihtreuhänder, einer Verwaltungsstelle, Clearing- oder Zahlstelle angezeigt werden soll, sind für die Zwecke der Definition "Bedingt Übertragbare Verbindlichkeit" unerheblich.

(i) Wenn Modifizierte Restrukturierungslaufzeitbegrenzung vorgesehen ist und eine Lieferbare Anleihe eine Bedingt Übertragbare Verbindlichkeit ist, für die eine Zustimmung für die Novation, Abtretung oder Übertragung erforderlich ist, und die erforderliche Zustimmung verweigert wird (unabhängig davon, ob ein Grund für diese Verweigerung angegeben wird, und, falls ein Grund für eine solche Verweigerung angegeben wird, unabhängig von diesem Grund), oder bis zum Liefertag nicht erhalten wird (in diesem Fall gilt die Zustimmung als verweigert), benachrichtigt die Berechnungsstelle die Inhaber unverzüglich über diese Verweigerung (oder fiktive Verweigerung) und bestimmt eine andere Lieferbare Verbindlichkeit gemäß der folgenden Bestimmungen: [●].

(ii) Zur Feststellung ob eine Lieferbare Anleihe die Voraussetzungen der Definition "Bedingt Übertragbare Verbindlichkeit" erfüllt, wird diese Feststellung am Liefertag der Lieferbaren Anleihe erfolgen, wobei lediglich die Bedingungen der Lieferbaren Anleihe und die dazu gehörenden Dokumente über die Übertragung oder Zustimmung, die die [Emittentin] [Berechnungsstelle] erhalten hat, berücksichtigt werden.

(c) "Restrukturierungslaufzeitbegrenzungstag" ist in Bezug auf eine Lieferbare Anleihe, der jeweils spätere Tag von (x) dem Vorgesehenen Fälligkeitstag oder (y) im Falle einer Restrukturierten Anleihe oder Darlehen 60 Monate nach dem Restrukturierungsstichtag bzw. im Falle von anderen Lieferbaren Verbindlichkeiten 30 Monate nach dem Restrukturierungsstichtag.

(d) "Restrukturierungsstichtag" ist im Falle einer Restrukturierten Anleihe oder Darlehen der Tag, an dem die "Restrukturierung" nach den für die Restrukturierung geltenden Bedingungen rechtswirksam wird.

(e) "Restrukturierte Anleihe oder Darlehen" ist eine Verbindlichkeit in Form einer Anleihe oder eines Darlehens, bezüglich der die Restrukturierung, die Gegenstand der Kreditereignismitteilung ist, erfolgt.

(f) "Modifiziert Geeigneter Erwerber" ist jede Bank, jedes Finanzdienstleistungsinstitut oder sonstiges Unternehmen, das regelmäßig Darlehen, Wertpapiere bzw. andere Finanzprodukte darstellt, kauft bzw. darin anlegt bzw. zur Durchführung dieser Aufgaben gegründet wurde.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit"** ist [eine Verbindlichkeit, die (i) zum Zeitpunkt des Eintritts des Kreditereignisses "Restrukturierung" mehr als drei Inhabern, bei denen es sich nicht um Verbundene Unternehmen handelt, zusteht und (ii) bezüglich der ein Anteil der Inhaber (gemäß den am Tage des Eintritts eines solchen Ereignisses maßgeblichen Bestimmungen der Verbindlichkeit) von mindestens 66 2/3 Prozent erforderlich ist, um den Eintritt dieses Kreditereignisses "Restrukturierung" herbeizuführen.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Mitteilungszeitraum"** ist [der Zeitraum ab und einschließlich des Emissionstags bis zu (und einschließlich) dem [vierzehnten] [●] Kalendertag nach (a) dem Vorgesehenen Fälligkeitstag; [**wenn Nachfristverlängerung anwendbar ist, einfügen:** (b) [falls vorgesehen,] dem Nachfristverlängerungstag, wenn (i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Mitteilung des Kreditereignisses ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag erfolgt und (ii) die Potentielle Nichtzahlung in Bezug auf die Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag eintritt oder] [**Wenn Nichtanerkennung/Moratorium anwendbar ist, einfügen:** (c) [**falls anwendbar,**] [●] der Nichtanerkennung/ Moratoriums-Bewertungstag wenn (i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignismitteilung ist, Nichtanerkennung/ Moratorium ist, die nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag erfolgt und (ii) die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Bezug auf diese Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag eintritt und (iii) die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsbedingung erfüllt ist.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information"** bedeutet [eine Veröffentlichung gemäß § [13] [●] der Wertpapierbedingungen durch die [Berechnungsstelle] [●] die eine Öffentlich Verfügbare Information wiedergibt, welche den Eintritt des Kreditereignisses [oder einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, falls vorgesehen], das in der Kreditereignismitteilung beschrieben wird [oder in der Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsmitteilung] beschrieben wird. [In Bezug auf ein Kreditereignis Nichtanerkennung/Moratorium, muss die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsmitteilung Öffentlich Verfügbare Informationen wiedergeben, die den Eintritt der unter Ziffer (i) und (ii) der Definition von "Nichtanerkennung /Moratorium" genannten Voraussetzungen bestätigen.] Die Veröffentlichung muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der betreffenden Öffentlich Verfügbaren Information enthalten. Sofern eine Kreditereignismitteilung [oder gegebenenfalls eine Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsmitteilung] Öffentlich Verfügbare Informationen enthält, gilt die Kreditereignismitteilung [oder die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsmitteilung] als Mitteilung Öffentlich Verfügbarer Information.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Notifizierende Partei"** ist [[die Emittentin] [oder] [der Inhaber].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Spezifizierte Verbindlichkeit"** bedeutet

[(a) jede Verbindlichkeit eines Referenzschuldners (die dieser entweder unmittelbar oder durch Übernahme entweder einer Qualifizierten Konzerngarantie [•] **[falls Alle Garantien anwendbar ist einfügen:** oder durch Übernahme einer Qualifizierten Garantie] übernommen hat), die durch die Verbindlichkeitskategorie beschrieben wird und die Charakteristika aufweist, sofern es sich nicht um eine Ausgeschlossene Verbindlichkeit handelt, sowie (b) jede Referenzverbindlichkeit, sofern es sich dabei nicht um eine Ausgeschlossene Verbindlichkeit handelt, und (c) jede andere in Annex [A] [•] angegebene Verbindlichkeit.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Vorzeitige Fälligkeit"** bedeutet [dass eine oder mehrere Spezifizierte Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag, der mindestens dem Pflichtverletzungs-Schwellenbetrag entspricht, auf Grund einer Pflichtverletzung, eines Pflichtverletzungsereignisses oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignis (egal wie sie bezeichnet werden) fällig und zahlbar geworden sind, bevor sie sonst fällig und zahlbar geworden wären, mit Ausnahme von Nichtzahlung einer oder mehrerer Spezifizierten Verbindlichkeiten durch den Referenzschuldner.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Verbindlichkeitskategorie"** bedeutet [die jeweilige Verbindlichkeitskategorie, die in [Annex [A] [•]] [der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart] für [den Referenzschuldner] [jeden der Referenzschuldner] angegeben ist.

In diesem Zusammenhang, [hat der folgende Begriff] [haben die folgenden Begriffe] die folgende Bedeutung:

- [(a) **"Zahlung"** ist jede, auch zukünftige oder bedingte, Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen einschließlich Aufgenommene Gelder.]
- [(b) **"Aufgenommene Gelder"** ist jede Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern einschließlich Einlagen sowie Erstattungsverpflichtungen aus der Ziehung eines Akkreditivs (letter of credit), ausgenommen jedoch nicht in Anspruch genommene Gelder unter revolvingenden Krediten.]
- [(c) **"Spezifizierte Anleihe"** ist eine Verbindlichkeit, die zur Verbindlichkeitskategorie Aufgenommene Gelder gehört, in Form von, oder dokumentiert als, Anleihen, Schuldtiteln (außer Schuldtitel, die im Zusammenhang mit Spezifizierten Darlehen begeben werden), verbrieften Schuldtiteln oder anderen Schuldtiteln, andere Formen von Aufgenommenen Gelder werden von dieser Definition nicht erfasst.]
- [(d) **"Spezifiziertes Darlehen"** ist eine Verbindlichkeit, die zur Verbindlichkeitskategorie Aufgenommene Gelder gehört und durch einen Darlehensvertrag, einen revolvingenden Darlehensvertrag oder einen sonstigen Kreditvertrag dokumentiert ist, andere Formen von Aufgenommenen Gelder werden von dieser Definition nicht erfasst.]
- [(e) **"Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen"** ist eine Verbindlichkeit, die entweder eine Spezifizierte Anleihe oder ein Spezifiziertes Darlehen ist.]
- [(f) **"Nur Referenzverbindlichkeit"** stellt eine Verbindlichkeit dar, die eine Referenzverbindlichkeit ist, und es finden auf "Nur Referenzverbindlichkeit" keine Charakteristika Anwendung.]

**[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Verbindlichkeitencharakteristika"** bedeutet [die Charakteristika, die als "Verbindlichkeitscharakteristika", in [Annex [A] [•]] [der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart] für [den Referenzschuldner] [jeden der Referenzschuldner] angegeben sind].

**["Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit"** bedeutet [die Währung oder Währungen, auf die die Spezifizierte Verbindlichkeit lautet.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Nichterfüllung einer Spezifizierten Verbindlichkeit"** bedeutet [dass eine oder mehrere Spezifizierte Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag von nicht weniger als dem Pflichtverletzungs-Schwellenbetrag in Folge oder auf Grund einer Nichterfüllung, eines Nichterfüllungsereignis oder einer ähnlichen Bedingung oder Ereignis (gleich welcher Bezeichnung) fällig gestellt werden können bevor sie fällig und zahlbar geworden wären, ausgenommen ist jedoch, die Nichtzahlung auf eine oder mehrere Spezifizierte Verbindlichkeiten durch den Referenzschuldner.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Ausstehender Nennbetrag"** ist[, bezogen auf einen bestimmten Tag, der Nennbetrag der Wertpapiere abzüglich aller bis zu diesem Tag gemäß § 4 dieser Wertpapierbedingungen gegebenenfalls erfolgten Abzüge davon, mindestens jedoch null.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["**Zahlungsschwellenbetrag**" ist [ein Betrag von USD [1.000.000] [**anderen Betrag einfügen**] (oder ein gleichwertiger Betrag in der jeweiligen Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit) jeweils zu dem Zeitpunkt des Eintritts der Nichtzahlung.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Potentielle Nichtzahlung**" bedeutet [dass ein Referenzschuldner Zahlungsverpflichtungen aus einer oder mehreren Spezifizierten Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag mindestens in Höhe des Zahlungsschwellenbetrags nicht erfüllt wenn und wo sie fällig werden, wobei Nachfristen oder aufschiebende Bedingungen für den Beginn einer Nachfrist, die für solche Spezifizierten Verbindlichkeiten gemäß den Bedingungen dieser Spezifizierten Verbindlichkeiten zum Zeitpunkt der Nichtzahlung gelten, nicht berücksichtigt werden.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Potentielle Nichtanerkennung /Moratorium**" bedeutet [der Eintritt eines unter Ziffer (i) der Definition von "Nichtanerkennung/Moratorium" beschriebenen Ereignisses.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Öffentliche Informationsquelle**" bedeutet [jede der in Annex [A] [●] für den jeweiligen Referenzschuldner angegebene Quelle] [oder] [falls in Annex [A] für den jeweiligen Referenzschuldner "standard" angegeben ist, die folgenden Quellen: [**Quellen einfügen**] [oder] [Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, Nihon Keizei Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shibun, Financial Times, La Tribune, Les Echos, The Australian Financial Review, die Frankfurter Allgemeine Zeitung, die Börsen-Zeitung (und deren Nachfolgerpublikationen), jede Hauptquelle von Wirtschaftsnachrichten im Sitzland des Referenzschuldners sowie jede andere international anerkannte, veröffentlichte oder elektronisch verfügbare Nachrichtenquelle.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Öffentlich Verfügbare Information**" bedeutet

[[a)] Informationen, welche die für die Feststellung des Vorliegens des in der Mitteilung des Kreditereignisses beschriebenen Kreditereignisses [oder gegebenenfalls der Potentiellen Nichtanerkennung /Moratorium] bedeutsamen Tatsachen hinreichend bestätigen und (i) die von mindestens [zwei] [●] Öffentlich Verfügbaren Informationsquellen veröffentlicht worden sind, unabhängig davon, ob ein Leser oder Benutzer eine Gebühr für den Bezug dieser Informationen zahlen muss; sofern jedoch die Emittentin oder ein mit ihr Verbundenes Unternehmen als einzige Quelle für diese Informationen bezeichnet wird, gelten sie nicht als Öffentlich Verfügbare Informationen, es sei denn, die Emittentin oder das mit ihr Verbundene Unternehmen handelt dabei ausschließlich in ihrer/seiner Eigenschaft als Treuhänder, Anleihtreuhänder, Verwaltungsstelle, Clearing-Stelle oder Zahlstelle für eine Verbindlichkeit, (ii) die von einem (A) Referenzschuldner (oder von einer Staatlichen Behörde im Hinblick auf einen Referenzschuldner, der ein Hoheitsträger ist) oder (B) Treuhänder, einer Anleihtreuhänder, einer Verwaltungsstelle, einer Clearing-Stelle oder einer Zahlstelle für eine Verbindlichkeit mitgeteilt worden sind, (iii) die in einem Antrag oder einer Eingabe zur Einleitung gegen oder durch einen Referenzschuldner eines unter Buchstabe (d) der Definition von "Insolvenz" genannten Verfahrens enthalten sind, oder (iv) die in einer Anordnung, einem Dekret, einer Mitteilung oder Übermittlung, unabhängig von der jeweiligen Bezeichnung, eines Gerichts, eines Tribunals, einer Börse, einer Aufsichtsbehörde oder einer vergleichbaren Verwaltungs-, Aufsichts- oder Justizbehörde enthalten sind.

[(b)] Für den Fall, dass die Emittentin (i) in ihrer Eigenschaft als Treuhänder, Anleihtreuhänder, Verwaltungsstelle, Clearing-Stelle oder Zahlstelle für eine Verbindlichkeit die einzige Informationsquelle und (ii) Inhaber einer Spezifizierten Verbindlichkeit ist, bei der ein Kreditereignis eingetreten ist, muss die Emittentin gemäß § [13] [●] eine von einem Managing Director (leitender Angestellter) (oder einem der entsprechenden Hierarchieebene angehörenden Mitarbeiter) der Emittentin unterzeichnete Bestätigung veröffentlichen, in der bestätigt ist, dass im Hinblick auf einen Referenzschuldner ein Kreditereignis eingetreten ist.

[(c)] Im Hinblick auf die in den vorstehenden Klauseln [(a)] (ii), (iii) und (iv) beschriebenen Informationen kann die [Emittentin und/oder die Berechnungsstelle] [Notifizierende Partei] davon ausgehen, dass die ihr offengelegten Informationen ohne Verstoß gegen etwaige gesetzliche Vorschriften oder vertragliche oder sonstige Vereinbarungen bezüglich der Vertraulichkeit dieser Informationen zur Verfügung gestellt wurden und dass die Partei, die solche Informationen geliefert hat, keine Maßnahmen ergriffen oder mit dem Referenzschuldner oder einem Verbundenen Unternehmen des Referenzschuldners Verträge geschlossen bzw. Vereinbarungen getroffen hat, gegen die durch die Offenlegung solcher Informationen verstoßen würde oder welche die Offenlegung solcher Informationen an Dritte verhindern würden.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Qualifizierte Konzerngarantie**" ist [eine Qualifizierte Garantie, die von einem Referenzschuldner in Bezug auf eine Zugrundeliegende Verbindlichkeit einer Nachgeordneten Verbundenen Gesellschaft dieses Referenzschuldners gestellt wird.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Qualifizierte Garantie**" bedeutet [eine Vereinbarung, die in einer Urkunde schriftlich niedergelegt ist, und durch die sich ein Referenzschuldner unwiderruflich (in Form einer Zahlungsgarantie oder einer rechtlich vergleichbaren Vereinbarung) verpflichtet, sämtliche fälligen Beträge aus einer Verbindlichkeit (die "Zugrundelie-

gende Verbindlichkeit") zu zahlen, deren Schuldner eine andere Person ist (der "Zugrundeliegende Schuldner") und die zum Zeitpunkt des Kreditereignisses nicht gegenüber einer nichtnachrangigen Verbindlichkeit der Verbindlichkeitenkategorie Aufgenommene Gelder des Zugrundeliegenden Schuldners Nachrangig ist (dabei gilt die Bezugnahme auf den Referenzschuldner in der Definition von "Nachrangigkeit" als Bezugnahme auf den Zugrundeliegenden Schuldner). Qualifizierte Garantien sind nicht Vereinbarungen (i) die als Garantie in Form einer Bürgschaftsurkunde (surety bond), als Kreditversicherung (financial guarantee insurance policy), als Akkreditiv (letter of credit) oder ähnliche rechtliche Vereinbarungen ausgestaltet sind bzw. (ii) nach deren Bestimmungen der Referenzschuldner infolge des Eintritts bzw. Nichteintritts eines Ereignisses oder sonstiger Umstände (außer einer Zahlung) von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit wird oder diese vermindert werden oder in sonstiger Weise geändert oder abgetreten werden können. Die Rechte aus einer Qualifizierte Garantie müssen zusammen mit der Zugrundeliegenden Verbindlichkeit in einer für die Übertragung derartiger Verbindlichkeiten üblichen Art und Weise übertragbar sein.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Verkäufer Qualifizierter Beteiligung"** ist jeder Beteiligungsverkäufer, der die folgenden Voraussetzungen erfüllt: **[Kriterien einfügen]** **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Quotierung"** bedeutet [jede Vollquotierung und die Gewichtete Durchschnittsquotierung, die, ausgedrückt als Prozentsatz, für einen Bewertungstag in folgender Weise eingeholt wird:

- (a) Die Berechnungsstelle soll versuchen, im Hinblick auf [den] [jeden] Bewertungstag Vollquotierungen von fünf oder mehr Händlern zu erhalten. Wenn die Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, zwei oder mehr solcher Vollquotierungen am gleichen Bankgeschäftstag innerhalb von [drei] [●] Bankgeschäftstagen vor einem Bewertungstag zu erhalten, dann wird die Berechnungsstelle am nächstfolgenden Bankgeschäftstag (und, falls erforderlich, an jedem Bankgeschäftstag danach, bis zum [zehnten] [●] Bankgeschäftstag nach dem jeweiligen Bewertungstag) versuchen, Vollquotierungen von fünf oder mehr Händlern und, wenn zwei oder mehr Vollquotierungen nicht erhältlich sind, eine Gewichtete Durchschnittsquotierung, zu erhalten.
- (b) Wenn es nicht möglich ist, mindestens zwei Vollquotierungen oder eine Gewichtete Durchschnittsquotierung an einem Bankgeschäftstag bis einschließlich des [13.] [●] Bankgeschäftstag nach dem Bewertungstag zu erhalten, dann gilt jede Vollquotierung, die von einem Händler an diesem [13.] [●] Bankgeschäftstag erhalten wurde, oder, wenn keine Vollquotierung erhalten wurde, der gewichtete Durchschnitt jeder verbindlichen Quotierung für die Bewertungsverbindlichkeit, die von Händlern an diesem [zehnten] [●] Bankgeschäftstag in Bezug auf den [aggregierte] Anteil des Quotierungsbetrags, für den eine solche Quotierung erhalten wurde, als Quotierung, und es gilt eine Quotierung von null für den Teil des Quotierungsbetrags, für den verbindliche Quotierungen an diesem Tag nicht erhalten wurden.
- (c) [Die Quotierungen berücksichtigen [nicht] den aufgelaufenen aber unbezahlten Zins.]
- (d) Wenn eine Quotierung, die in Bezug auf eine Anwachsende Verbindlichkeit erhalten wird, als Prozentsatz des Betrags ausgedrückt wird, der hinsichtlich dieser Verbindlichkeit bei Fälligkeit bezahlt werden muss, wird statt dessen diese Quotierung für die Bestimmung des Endpreises als ein Prozentsatz des Ausstehenden Nennwerts [●] ausgedrückt.]

**[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Quotierungsbetrag"** bedeutet **[Betrag angeben]** [der [Ausstehende] Nennbetrag der Wertpapiere][Lieferbare Betrag] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Quotierungsmethode"** bedeutet [Geld] [Brief] [Mid-market]. In diesem Zusammenhang bedeutet **["Geld"**, dass nur Ankaufsquotierungen von Händlern verlangt werden.] **["Brief"**, dass nur Verkaufsquotierungen von Händlern verlangt werden.] **["Mid-market"**, dass Ankaufs- und Verkaufsquotierungen von Händlern erfragt werden und zur Bestimmung der Quotierung des jeweiligen Händlers der Durchschnitt hieraus gebildet wird.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Zugangsfrist für die Neuberechnungs-Mitteilung"** bedeutet [die Zeit zwischen (und einschließlich) dem Emissionstag bis zu (und einschließlich) dem Tag, an dem die Kupon-Neuberechnungs-Festlegung stattfindet. **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**[Im Fall von Nullkupon-Wertpapieren mit Barausgleich:**

**"Rücknahmebetrag bei Fälligkeit"** ist [der Betrag in Höhe von **[Betrag einfügen]**, der[, vorbehaltlich des Abzugs bei Eintritt [eines Kreditereignis] [[eines oder mehrerer] [*n*] oder mehr] Kreditereignisse] von der Emittentin an den Inhaber am Fälligkeitstag gezahlt wird.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["**Referenzwert**" [ist der Wert, der in Annex [B] [●] angegeben ist.] [sind die Werte, die in Annex [B] [●] angegeben sind.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzschuldner**" ist [der in Annex [A] [●] angegebene Schuldner, und jeder Nachfolger.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzschuldner-Nominalbetrag**" ist[, in Bezug auf jeden Referenzschuldner, [der in Annex [A] [●] angegebene Betrag.] [der Referenzportfoliobetrag multipliziert mit der Referenzschuldnergewichtung].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzschuldnergewichtung**" ist [die Gewichtung, die in Bezug auf jeden Referenzschuldner in Annex [A] [●] angegeben ist.] [, in Bezug auf jeden Referenzschuldner, die Gewichtung, die diesem Referenzschuldner [durch den Index Sponsor] zugewiesen wurde.] [**im Fall von Wertpapieren, die sich auf ein Portfolio beziehen, gegebenenfalls einfügen:** , unter Berücksichtigung aller Änderungen, die in Übereinstimmung mit der Referenzportfolio-Managementvereinbarung gegebenenfalls vorgenommen worden sind.].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzverbindlichkeit**", ist[, nach Wahl der Berechnungsstelle, im Hinblick auf jeden Referenzschuldner entweder:

- (a) die Verbindlichkeiten, die als solche in Annex [A] [●] aufgeführt sind; oder
- (b) jede Ersatzreferenzverbindlichkeit für eine solche Spezifizierte Verbindlichkeit]

[**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzportfolio**" ist [das in Annex [A] [●] beschriebene Portfolio.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzportfoliobetrag**" ist [der Nennbetrag des Wertpapiers, geteilt durch die Tranchengröße.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzportfolio Management Agreement**" ist [die in Annex [A] [●] zusammengefasste Vereinbarung.][**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzportfolio Manager**" ist [der Manager, der in Annex [A] [●] genannt wird.][**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzpreis**" bedeutet

[[im Hinblick auf Aktien als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs] [●]des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], festgestellt und veröffentlicht durch [●]]

[[im Hinblick auf Indizes als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs] [●]des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], festgestellt und veröffentlicht durch [●]]

[[im Hinblick auf Fondsanteile als Korbbestandteile] [der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], festgestellt und veröffentlicht durch [●]]

[[im Hinblick auf Wechselkurse als Korbbestandteile] [die [offizielle] Kursfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], festgestellt und veröffentlicht durch [●]]

[[im Hinblick auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], festgestellt und veröffentlicht durch [●]]

[[im Hinblick auf Zinssätze als Korbbestandteile] [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie auf der Bildschirmseite angezeigt.]

[**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Referenzquelle**" bedeutet [die offizielle Webseite von Markit Group Ltd, gegenwärtig [www.markit.com](http://www.markit.com) und danach jede Webseite oder Datenquelle, die von Markit Group Ltd geschaffen wurde und die Webseite, auf der der Schluss-Spread veröffentlicht wird, ersetzt.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

["**Relevante Verbindlichkeiten**" bezeichnet [Verbindlichkeiten des jeweiligen Referenzschuldners in Form von Anleihen und Darlehen, die unmittelbar vor dem Wirksamwerden des Nachfolgeereignisses ausstehen, mit Ausnahme von schuldrechtlichen Verbindlichkeiten, die zwischen dem jeweiligen Referenzschuldner und einem mit diesem Verbundenen Unternehmen bestehen, so wie sie von der Berechnungsstelle bestimmt wurden. Die Berechnungsstelle stellt auf Grundlage der Bestverfügbaren Information die juristische Person fest, die hinsichtlich



dieser Relevanten Verbindlichkeiten als Nachfolger gilt. Liegt das Datum, an dem die Bestverfügbare Information vorliegt oder übermittelt wird, vor dem Datum, an dem das betreffende Nachfolgeereignis rechtswirksam wird, gelten alle Vermutungen im Hinblick auf die Zuweisung von Verbindlichkeiten zwischen oder unter den in der Bestverfügbaren Information genannten Personen an dem Datum, an dem das betreffende Nachfolgeereignis rechtswirksam wird, als erfüllt, unabhängig davon, ob diese Vermutungen tatsächlich zutreffen oder nicht.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Nichtanerkennung/Moratorium"** bedeutet [der Eintritt der beiden folgenden Ereignisse: (i) durch einen berechtigten Vertreter eines Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde wird (x) die Wirksamkeit einer oder mehrerer Spezifizierten Verbindlichkeiten mit einem Gesamtbetrag von nicht weniger als dem Pflichtverletzungs-Schwellenbetrag entweder ganz oder teilweise verneint, bestritten, zurückgewiesen oder abgelehnt, oder deren Wirksamkeit bezweifelt, oder (y) in Bezug auf eine oder mehrere Spezifizierte Verbindlichkeiten mit einem Gesamtbetrag von nicht weniger als dem Pflichtverletzungs-Schwellenbetrag ein Moratorium, eine Leistungsaussetzung, ein Roll-Over oder eine Leistungsverzögerung, entweder de facto oder de jure erklärt oder angeordnet und (ii) Nichtzahlung, unabhängig von dem Zahlungsschwellenbetrag, oder einer Restrukturierung, unabhängig von dem Pflichtverletzungs-Schwellenbetrag, im Hinblick auf eine solche Spezifizierte Verbindlichkeit am oder vor dem Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag"** ist[,

für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag eintritt, (i) wenn zu den Spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60.] [●] Tag nach dem Tag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung /Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Tag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Tag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder (ii) wenn zu den Spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60.] [●] Tag nach dem Tag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium.

Wenn (i) die Nichtanerkennung/Moratoriums-Verlängerungsbedingung erfüllt ist und (ii) ein Ereignisfeststellungstag in Bezug auf eine Nichtanerkennung/Moratorium innerhalb des Mitteilungszeitraums nicht eintritt, ist der Nichtanerkennung/Moratoriumsbewertungstag der Vorgesehene Fälligkeitstag (selbst wenn eine Nichtanerkennung/Moratorium nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag eintritt).] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsbedingung"** [wird durch die Veröffentlichung einer Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung [und einer Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information] durch die Berechnungsstelle erfüllt, die vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag wirksam wird.] **[Im Fall von Wertpapieren, die eine Benachrichtigung der Emittentin durch den Inhaber vorsehen, alternative Bestimmung einfügen.]** **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsmitteilung"** ist [eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Berechnungsstelle an die Inhaber, in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Emissionstag und am oder vor dem Vorgesehenen Fälligkeitstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratoriums-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratoriums-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Tag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratoriums-Verlängerungsmitteilung wirksam wird. Eine Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsmitteilung erfolgt gemäß den für Veröffentlichungen geltenden Bestimmungen des § [13] [●].] **[Im Fall von Wertpapieren, die eine Benachrichtigung der Emittentin durch den Inhaber vorsehen, alternative Bestimmung einfügen.]** **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Rücklage"** ist [der in Euro berechnete Betrag, der vom Referenzportfolio-Manager wie in der Referenzportfolio-Managementvereinbarung beschrieben, berechnet wird.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Restrukturierung"** bedeutet,

(a) dass im Hinblick auf eine oder mehrere Spezifizierte Verbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter dem Pflichtverletzungs-Schwellenbetrag liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt, die für sämtliche Inhaber einer solchen Spezifizierten Verbindlichkeit bindend ist, bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Vereinbarung zwischen einem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Anzahl von Inhabern der jeweiligen Spezifizierten Verbindlichkeit getroffen wird, um alle In-

haber der Spezifizierten Verbindlichkeit zu binden, oder bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Ankündigung oder anderweitige, den Referenzschuldner bindende Anordnung durch einen Referenzschuldner oder eine Regierungsbehörde in einer Form erfolgt, durch die sämtliche Inhaber einer solchen Spezifizierten Verbindlichkeit gebunden werden, und ein solches Ereignis nicht in den am Emissionstag oder, falls dieser nach dem Emissionstag liegt, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Spezifizierten Verbindlichkeit für diese Spezifizierte Verbindlichkeit geltenden Bedingungen bereits vorgesehen ist:

- (i) Eine Reduzierung des zu zahlenden Zinssatzes oder Zinsbetrages der der vorgesehenen Verzinsung;
  - (ii) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
  - (iii) eine Verlegung oder Verschiebung eines oder mehrerer Termine für entweder (A) die Zahlung und das Auflaufen von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapital oder Prämie;
  - (iv) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Spezifizierte Verbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Spezifizierten Verbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Spezifizierten Verbindlichkeit führt;
- oder
- (v) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die keine Zulässige Währung ist.

A) "Zulässige Währung" bedeutet (1) die gesetzlichen Zahlungsmittel der G7-Staaten (oder eines Staates, der im Falle der Erweiterung der G7-Gruppe Mitglied der G7-Gruppe wird); oder (2) das gesetzliche Zahlungsmittel eines Staates, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der Organisation für Wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung in Europa ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von Standard & Poor's, einem Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet werden.

- (b) Ungeachtet der Bestimmungen von (a) oben gelten nicht als Restrukturierung:
  - (i) die Zahlung in Euro auf Zinsen oder Kapital im Hinblick auf eine Spezifizierte Verbindlichkeit, die auf eine Währung eines Mitgliedstaates der Europäischen Union lautet, der die gemeinsame Währung nach Maßgabe des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union, einführt oder eingeführt hat;
  - (ii) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Bekanntgabe eines der in dem vorstehenden Abschnitt (a)(i) bis (v) genannten Ereignisse, sofern dies auf administrativen, buchhalterischen, steuerlichen oder sonstigen technischen Anpassungen, die im Rahmen des üblichen Geschäftsablaufs vorgenommen werden, beruht;
  - (iii) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Bekanntgabe eines der in dem vorstehenden Abschnitt (a)(i) bis (v) genannten Ereignisse, sofern es auf Umständen beruht, die weder direkt noch indirekt mit einer Verschlechterung der Bonität oder finanziellen Situation eines Referenzschuldners zusammenhängen.
- (c) **[Einfügen, falls Alle Garantien anwendbar ist:** Für die Zwecke der vorstehenden Abschnitte (a) und (b) und die Definition der "Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit", schließt der Begriff Spezifizierte Verbindlichkeit auch Zugrundeliegende Verbindlichkeiten ein, für die der Referenzschuldner als Schuldner einer Qualifizierten Konzerngarantie handelt oder als Sicherungsgeber einer Qualifizierten Garantie. Im Fall einer Qualifizierten Garantie und einer Zugrundeliegenden Verbindlichkeit, gilt die Bezugnahme auf einen Referenzschuldner im vorstehenden Abschnitt (a) als eine Bezugnahme auf den Zugrundeliegenden Schuldner, und die Bezugnahmen auf den Referenzschuldner in Abschnitt (b) gelten weiterhin als Bezugnahme auf den Referenzschuldner.]
- (d) Unabhängig von den vorstehenden Bestimmungen, gilt der Eintritt, die Vereinbarung oder die Bekanntgabe eines der in dem vorstehenden Abschnitt (a)(i) bis (v) genannten Ereignisse nicht als Restrukturierung, wenn die Spezifizierte Verbindlichkeit, auf die sich solche Ereignisse beziehen, keine Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit ist.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Vorgesehener Fälligkeitstag" ist der [Datum einfügen].]**

**[Nur einfügen, wenn Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeiten anwendbar ist:**

**"Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeiten"** bedeutet

[(a) Sofern Restrukturierung das einzige Kreditereignis ist, welches in der Kreditereignismitteilung, die durch die Berechnungsstelle veröffentlicht wird, genannt wird, dürfen nur solche Lieferbaren Verbindlichkeiten in der Lieferbenachrichtigung genannt werden, die (i) Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeiten sind und (ii) deren endgültige Fälligkeit nicht später als der Restrukturierungslaufzeitbegrenzungstag ist.

(b) "Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeit" bezeichnet eine Lieferbare Anleihe, die Übertragbar ist. Bestimmungen, in denen vorgesehen ist, dass eine Novation, Abtretung oder sonstige Übertragung einer Lieferbaren Verbindlichkeit gegenüber einem Treuhänder, Anleihetruhänder, einer Verwaltungsstelle, Clearing- oder Zahlstelle einer Lieferbaren Verbindlichkeit mitgeteilt werden muss, sind für die Zwecke dieses Absatzes (b) unschädlich. Die Feststellung, ob eine Lieferbare Anleihe die Voraussetzungen der Definition "Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeit" erfüllt, erfolgt am Liefertag der Lieferbaren Anleihe, wobei lediglich die Bedingungen der Lieferbaren Anleihe und die dazu gehörenden Dokumente über die Übertragung oder Zustimmung, die die [Emittentin] [Berechnungsstelle] erhalten hat, berücksichtigt werden.

(c) "Restrukturierungslaufzeitbegrenzungstag" bezeichnet den früheren der beiden folgenden Tage: entweder den Tag (x), der 30 Monate nach dem Restrukturierungsstichtag liegt, oder den Tag (y), der der letzte der endgültigen Fälligkeitstage einer Restrukturierten Anleihe oder Darlehen ist, jedoch darf der Restrukturierungslaufzeitbegrenzungstag unter keinen Umständen vor oder mehr als 30 Monate nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag liegen und sofern dies der Fall ist, dann ist der Restrukturierungslaufzeitbegrenzungstag der Vorgesehene Fälligkeitstag oder gegebenenfalls der Tag, der 30 Monate nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag liegt.

(d) "Restrukturierungsstichtag" ist im Falle einer Restrukturierten Anleihe oder Darlehen der Tag, an dem die Restrukturierung nach den für die Restrukturierung geltenden Bedingungen rechtswirksam wird.

(e) "Restrukturierte Anleihe oder Darlehen" ist eine Spezifizierte Verbindlichkeit in Form einer Anleihe oder eines Darlehens, bezüglich der die Restrukturierung, die Gegenstand der Kreditereignismitteilung ist, erfolgt.

(f) "Geeigneter Erwerber" ist:

(i)

- (A) eine Bank oder ein sonstiges Finanzdienstleistungsinstitut;
- (B) eine Versicherungs- oder Rückversicherungsgesellschaft;
- (C) ein offener oder geschlossener Investmentfonds oder eine vergleichbare gemeinschaftliche Kapitalanlage (außer den nachfolgend in Klausel (iii) (A) definierten juristischen Personen); und
- (D) ein eingetragener oder zugelassener Börsenmakler oder -händler (der keine natürliche Person ist und kein Unternehmen unter einer Einzelfirma betreibt);

jeweils vorausgesetzt, dass die jeweilige juristische Person über ein Gesamtvermögen von mindestens USD 500.000.000 verfügt.

(ii) ein mit den unter (i) definierten juristischen Personen Verbundenes Unternehmen;

(iii) jede Gesellschaft, Personengesellschaft, Einzelfirma, Organisation, Trust oder eine sonstige juristische Person,

(A) die eine Anlageform (einschließlich Hedgefonds, Emittenten von besicherten Schuldtiteln, Commercial Paper Conduits, oder andere Zweckgesellschaften) darstellt, die (1) ein Gesamtvermögen von mindestens USD 100.000.000 hat oder (2) eine von mehreren Anlageformen ist, die gemeinsam kontrolliert oder verwaltet werden und die zusammen ein Gesamtvermögen von mindestens USD 100.000.000 haben;

(B) die über ein Gesamtvermögen von mindestens USD 500.000.000 verfügt; oder

(C) deren Verpflichtung aus Vereinbarung, Vertrag, oder Geschäftsvorgängen durch eine Garantie oder in sonstiger Weise durch ein Akkreditiv (letter of credit) oder eine Patronatserklärung (keepwell agreement), eine Unterstützungsvereinbarung (support agreement) oder eine sonstige Vereinbarung mit einer der in den Klauseln (i), (ii), (iii)(B) und (iv) dieses Absatzes (f) genannten juristischen Person dieser Definition von "Geeigneter Erwerber" gesichert sind; und

(iv) ein Hoheitsträger, eine Staatliche Behörde oder eine Supranationale Organisation.

Alle in dieser Definition von "Geeigneter Erwerber" enthaltenen Verweise auf USD gelten auch für die entsprechenden Beträge in einer anderen Währung.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["**Hoheitsträger**" ist [jeder Staat, jede politische Untergliederung oder Regierung, jede Behörde, jedes Organ, Ministerium oder Dienststelle und jede andere hoheitliche Behörde einschließlich der jeweiligen Zentralbank.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**]

["**Staatliche Behörde**" ist [jede Behörde, jedes Organ, jedes Ministerium, jede Dienststelle oder jede andere hoheitliche Behörde (einschließlich der Zentralbank) eines Hoheitsträgers.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**]

"**Ersatzreferenzverbindlichkeit**" ist [eine oder mehrere Verbindlichkeiten des Referenzschuldners (entweder unmittelbare Verbindlichkeiten oder als Übernahme entweder einer Qualifizierten Konzerngarantie oder **[nur einfügen, wenn Alle Garantien anwendbar ist:** oder als Garantiegeber einer Qualifizierten Garantie]), die eine oder mehrere Referenzverbindlichkeiten ersetzen und die von der Berechnungsstelle wie folgt festgelegt werden:

(a) Wenn (i) eine Referenzverbindlichkeit voll zurückgezahlt wird, oder (ii) die Berechnungsstelle der Auffassung ist, dass (A) die Gesamtsumme der aus einer Referenzverbindlichkeit fälligen Beträge durch Rückzahlung oder auf andere Weise erheblich reduziert worden ist (außer durch eine vorgesehene Rückzahlung, Amortisation oder Vorauszahlungen), **[Nur einfügen, wenn Alle Garantien anwendbar ist:** (B) eine Referenzverbindlichkeit eine Zugrundeliegende Verbindlichkeit mit einer Qualifizierten Garantie eines Referenzschuldners ist und aus einem anderen Grund als aufgrund des Bestehens oder des Eintritts eines Kreditereignisses nicht mehr wirksam, bindend und wie vereinbart gegenüber dem Referenzschuldner durchsetzbar ist oder] [(B)] [(C)] aus einem anderen Grund als wegen des Bestehens oder Eintritts eines Kreditereignisses eine Referenzverbindlichkeit keine Verbindlichkeit eines Referenzschuldners mehr ist, so wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) eine oder mehrere Verbindlichkeiten bezeichnen, die an die Stelle der betreffenden Referenzverbindlichkeit treten.

(b) Eine Ersatzreferenzverbindlichkeit oder Ersatzreferenzverbindlichkeiten müssen jeweils eine Spezifizierte Verbindlichkeit sein, (1) die bezüglich der Zahlungsrangfolge mit dieser Referenzverbindlichkeit gleichrangig ist (oder, wenn es keine gleichrangige Verbindlichkeit gibt, eine vorrangige Verbindlichkeit), (wobei die Zahlungsrangfolge einer solchen Referenzverbindlichkeit (A) zum Emissionstag oder (B) zu dem Datum bestimmt wird, zu dem diese Referenzverbindlichkeit entstanden ist oder eingegangen wurde, je nachdem, welches das spätere Datum ist, und ohne Berücksichtigung von nach dem jeweils späteren Datum eintretenden Änderungen bei der Zahlungsrangfolge), (2) durch die der wirtschaftliche Gegenwert der Wertpapiere der Emittentin so weit wie praktisch möglich erhalten bleibt und (3) bei der es sich um eine Verbindlichkeit eines Referenzschuldners handelt (entweder unmittelbare Verbindlichkeiten oder in Folge einer Übernahme einer Qualifizierten Konzerngarantie **[wenn Alle Garantien anwendbar ist, einfügen:** oder einer Qualifizierten Garantie]). Die von der Berechnungsstelle bezeichnete Ersatzreferenzverbindlichkeit oder bezeichneten Ersatzreferenzverbindlichkeiten ersetzt oder ersetzen die jeweilige Referenzverbindlichkeit oder jeweiligen Referenzverbindlichkeiten, ohne dass weitere Maßnahmen erforderlich sind.

**[Falls mehr als eine Referenzverbindlichkeit angegeben ist, einfügen:**

(c) Wenn eines der unter (a) oben aufgeführten Ereignisse bezüglich einer oder mehrerer, aber nicht aller Referenzverbindlichkeiten eingetreten ist, und die Berechnungsstelle feststellt, dass für eine oder mehrere dieser Referenzverbindlichkeiten keine Ersatzreferenzverbindlichkeit verfügbar ist, so gelten alle Referenzverbindlichkeiten, für die keine Ersatzreferenzverbindlichkeiten verfügbar sind, fortan nicht mehr als Referenzverbindlichkeiten.

(d) Wenn eines der unter (a) oben aufgeführten Ereignisse bezüglich aller Referenzverbindlichkeiten eingetreten ist, und die Berechnungsstelle feststellt, dass für diese Referenzverbindlichkeiten mindestens eine Ersatzreferenzverbindlichkeit verfügbar ist, so wird jede Referenzverbindlichkeit durch eine Ersatzreferenzverbindlichkeit ersetzt, und alle Referenzverbindlichkeiten, für die keine Ersatzreferenzverbindlichkeiten verfügbar sind, gelten fortan nicht mehr als Referenzverbindlichkeiten.

(e) Wenn eines der unter (a) oben aufgeführten Ereignisse bezüglich aller Referenzverbindlichkeiten eingetreten ist, und die Berechnungsstelle feststellt, dass für keine Referenzverbindlichkeit eine Ersatzreferenzverbindlichkeit verfügbar ist,]

**[Wenn nur eine spezielle Referenzverbindlichkeit als Referenzverbindlichkeit angegeben ist:**

(c) Wenn eines der unter (a) oben aufgeführten Ereignisse bezüglich der Referenzverbindlichkeit eingetreten ist und die Berechnungsstelle feststellt, dass für die Referenzverbindlichkeit keine Ersatzreferenzverbindlichkeit verfügbar ist,]

dann wird die Berechnungsstelle ihre Bemühungen, eine Ersatzreferenzverbindlichkeit zu ermitteln, bis zum [Vorgesehenen Fälligkeitstag] [und] **[nur einfügen, wenn Nachfristverlängerungstag anwendbar ist:** zum Nachfristverlängerungstag] [und] **[nur einfügen, wenn Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag anwendbar ist:** dem Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag] fortsetzen, [ je nach dem, welcher dieser Ta-

ge zuletzt eintritt]. Wenn die Berechnungsstelle bis zu diesem Tag nicht in der Lage ist, eine Ersatzreferenzverbindlichkeit gemäß der vorstehenden Methode zu ermitteln, dann wird die Berechnungsstelle an diesem Tag eine Verbindlichkeit als Ersatzreferenzverbindlichkeit auswählen, durch die der wirtschaftliche Gegenwert der Wertpapiere der Emittentin so weit wie praktisch möglich erhalten bleibt.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Nachfolgeereignis"** bedeutet [die folgenden Ereignisse: eine Fusion, Konsolidierung, Verschmelzung, Übertragung von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten, Abspaltung, Ausgliederung oder vergleichbares Ereignis, bei dem eine juristische Person kraft Gesetzes oder durch Vertrag Verpflichtungen einer anderen juristischen Person übernimmt. Unbeachtet des Vorstehenden liegt kein Nachfolgeereignis vor, wenn die Inhaber von Verbindlichkeiten des Referenzschuldners diese Verbindlichkeiten gegen Verbindlichkeiten einer anderen juristischen Person tauschen, es sei denn, ein solcher Tausch erfolgt in Verbindung mit einer Fusion, Konsolidierung, Verschmelzung, Übertragung von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten, Spaltung, Ausgliederung oder einem vergleichbaren Ereignis.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

**["Nachfolger"** bedeutet [im Hinblick auf einen Referenzschuldner, der ein Hoheitsträger ist, jeder direkte oder indirekte Nachfolger für diesen Referenzschuldner, unabhängig davon, ob diese Nachfolger eine Verbindlichkeit dieses Referenzschuldners übernehmen] [und] [im Hinblick auf einen Referenzschuldner, der kein Hoheitsträger ist, eine oder mehrere juristische Personen, die wie folgt zu bestimmen sind:

- (a) Übernimmt eine juristische Person mittelbar oder unmittelbar fünfundsiebzig Prozent oder mehr der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Rahmen eines Nachfolgeereignisses, ist diese juristische Person alleiniger Nachfolger.
- (b) Übernimmt eine juristische Person mittelbar oder unmittelbar mehr als fünfundzwanzig Prozent (jedoch weniger als fünfundsiebzig Prozent) der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Rahmen eines Nachfolgeereignisses und verbleiben nicht mehr als fünfundzwanzig Prozent der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners beim Referenzschuldner, ist die juristische Person, die mehr als fünfundzwanzig Prozent der Relevanten Verbindlichkeiten übernimmt, allein Nachfolger.
- (c) Übernehmen eine oder mehrere juristische Personen jeweils mittelbar oder unmittelbar mehr als fünfundzwanzig Prozent der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Rahmen eines Nachfolgeereignisses und verbleiben nicht mehr als fünfundzwanzig Prozent der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners beim Referenzschuldner, sind die juristischen Personen, die mehr als fünfundzwanzig Prozent der Relevanten Verbindlichkeiten übernehmen, die Nachfolger.
- (d) Übernehmen eine oder mehrere juristische Personen jeweils mittelbar oder unmittelbar mehr als fünfundzwanzig Prozent der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Rahmen eines Nachfolgeereignisses und verbleiben mehr als fünfundzwanzig Prozent der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners beim Referenzschuldner, sind diese juristischen Personen und der Referenzschuldner jeweils ein Nachfolger.
- (e) Übernehmen eine oder mehrere juristische Personen jeweils mittelbar oder unmittelbar einen Teil der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Rahmen eines Nachfolgeereignisses, übernimmt jedoch keine juristische Person mehr als fünfundzwanzig Prozent der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners und besteht der Referenzschuldner fort, gibt es keinen Nachfolger und der Referenzschuldner ändert sich in keiner Weise auf Grund des Nachfolgeereignisses.
- (f) Übernehmen eine oder mehrere juristische Personen mittelbar oder unmittelbar einen Teil der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Rahmen eines Nachfolgeereignisses, übernimmt jedoch keine juristische Person mehr als fünfundzwanzig Prozent der Relevanten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners und hört der Referenzschuldner auf zu bestehen, ist die juristische Person, die den größten Prozentsatz der Relevanten Verbindlichkeiten übernimmt, der alleinige Nachfolger (oder wenn zwei oder mehr juristische Personen denselben Prozentsatz an Relevanten Verbindlichkeiten übernehmen, ist die juristische Person, die von diesen juristischen Personen den größten Prozentsatz an Verbindlichkeiten des Referenzschuldners übernimmt, der alleinige Nachfolger).

Die Berechnungsstelle stellt so bald wie praktisch möglich nach Erlangung der Kenntnis von dem jeweiligen Nachfolgeereignis (frühestens jedoch [vierzehn] [●] Kalendertage nach dem rechtlichen Wirksamwerden des Nachfolgeereignisses) und mit Wirkung zum Tage des Wirksamwerdens des Nachfolgeereignisses fest, ob die in den vorstehenden Abschnitten (a) bis (e) genannten Schwellenwerte erreicht wurden oder gegebenenfalls welche juristische Person die im vorstehenden Abschnitt (f) genannten Voraussetzungen erfüllt. Bei der Berechnung der relevanten Prozentsätze für die Feststellung, ob die vorstehend genannten Schwellenwerte erreicht wurden, oder gegebenenfalls der Feststellung, welche juristische Person gemäß Abschnitt (f) als Nachfolger gilt, hat die Berechnungsstelle für jede einschlägige Relevante Verbindlichkeit, die in diese Berechnung einbezogen wird, den Haftungsbetrag anzusetzen, der für die jeweilige Relevante Verbindlichkeit in der Bestverfügbaren Information

genannt ist. Die Berechnungsstelle veröffentlicht jedes Nachfolgeereignis gemäß § [13] [●] dieser Wertpapierbedingungen.

Wenn nach einem Nachfolgeereignis bezüglich eines Referenzschuldners ein anderer Referenzschuldner der Nachfolger gemäß der vorstehenden Bestimmungen wäre, dann wählt die Berechnungsstelle zur Vermeidung einer Reduktion der Anzahl von Referenzschuldnern, die den Wertpapieren zu Grunde liegen, einen weiteren Schuldner als zu Grunde liegender Referenzschuldner aus, wobei eine solche Auswahl eines weiteren Schuldners nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle (§ 317 BGB) nicht zu einem Wertverlust der Wertpapiere führen wird. Bei der Ausübung des Ermessens (§ 317 BGB), kann die Berechnungsstelle jedes Kriterium verwenden, das ihr angemessen erscheint, einschließlich des Rating, der geographischen Lage und dem Handelsvolumen in dem Kreditderivatemarkt für diesen zusätzlichen Schuldner. Die Berechnungsstelle wird die Auswahl eines neuen Referenzschuldners (einschließlich der in Annex [A] [●] genannten Einzelheiten gemäß § [13] [●] dieser Wertpapierbedingungen veröffentlichen.) [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Supranationale Organisation"** ist [jede Einrichtung oder Organisation, die durch ein Abkommen oder eine andere Vereinbarung zwischen zwei oder mehreren Hoheitsträgern oder Staatlichen Behörden von zwei oder mehreren Hoheitsträgern gegründet wurde, einschließlich des Internationalen Währungsfonds der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Swap-Glattstellungsbetrag"** ist [ein Betrag in Höhe aller Kosten, die bei der Auflösung aller Swaps, die in Zusammenhang mit den Wertpapieren abgeschlossen wurden, entstehen[, abzüglich der dabei gegebenenfalls anfallenden Erträge].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Tranchengröße"** ist [ein Prozentbetrag, der der Oberen Schwelle abzüglich der Unteren Schwelle entspricht.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"USD"** bedeutet [die gesetzliche Währung der Vereinigten Staaten von Amerika] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Bewertungstag"** ist der Tag, der [**bei Barausgleich:** in der Bewertungsmitteilung angegeben ist, sofern der Endpreis wie unter Ziffer (i) der Definition von "Endpreis" beschrieben, bestimmt werden soll] [**bei physischer Lieferung mit optionalem Barausgleich:** in der Liefermitteilung angegeben ist, sofern sich die Emittentin entscheidet den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen und sofern außerdem der für die Feststellung des Lieferbaren Ersatzbetrags maßgebliche Endpreis wie unter Ziffer (i) der Definition "Endpreis" beschrieben festgestellt werden soll]. Dieser Tag darf nicht später als [zehn] [●] Bankgeschäftstage auf die Veröffentlichung der [Bewertungsmitteilung] [Liefermitteilung] folgen.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**Nur im Fall von Barausgleich einfügen:**

[**"Bewertungsmitteilung"** bedeutet [die unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin, in der angegeben wird, ob der Endpreis durch eine Marktbewertung oder auf der Grundlage eines ISDA Protokolls festgestellt werden soll. Wenn sich die Berechnungsstelle entscheidet, den Endpreis wie unter Ziffer (i) der Definition von "Endpreis" beschrieben festzustellen, muss in der Bewertungsmitteilung der Bewertungstag und der Bewertungszeitraum-Schlussstag angegeben sein. Wenn sich die Berechnungsstelle entscheidet, den Endpreis auf der Grundlage eines ISDA Protokolls festzustellen, muss die Bewertungsmitteilung den Endpreis-Bestimmungstag enthalten.] Die Emittentin muss die Bewertungsmitteilung innerhalb von [75] [●] Kalendertagen nachdem die Kreditereignis-Bedingungen erfüllt sind, gemäß § [13] [●] veröffentlichen.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Bewertungsmethode"** bedeutet [Market] [Highest]. [**"Market"** bedeutet der von der Berechnungsstelle in Hinblick auf einen Bewertungstag festgestellte Marktwert.] [**"Highest"** bedeutet die höchste Quotierung, die die Berechnungsstelle in Hinblick auf den Bewertungstag erhalten hat.] [**Andere Bewertungsmethoden und deren Beschreibung einfügen.**]

[**"Bewertungsverbindlichkeit"** bedeutet [[die [Referenzverbindlichkeit] [Referenzverbindlichkeiten] und] [jede Verbindlichkeit des Referenzschuldners die die Verbindlichkeitskategorie und die Charakteristika, die als "Verbindlichkeitskategorie" und "Verbindlichkeitscharakteristika" für [den Referenzschuldner] [jeden Referenzschuldner] in [Annex A [●]] [der Matrix für die referenzschuldnerspezifische Transaktionsart]] aufgeführt sind].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Bewertungszeitraum"** ist [der Zeitraum von (und einschließlich) dem Tag, an dem [**im Fall von Barausgleich einfügen:** die Bewertungsmitteilung] [**im Fall von physischer Lieferung:** die Liefermitteilung] veröffentlicht wird, bis (und einschließlich) dem Bewertungszeitraum-Schlussstag.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

[**"Bewertungszeitraum-Schlussstag"** ist [ein Tag, der in der [**im Fall von Barausgleich einfügen:** Bewertungsmitteilung] [**im Fall von physischer Lieferung mit optionalem Barausgleich:** Liefermitteilung, sofern die

Emittentin sich entscheidet, den Lieferbaren Ersatzbetrag zu zahlen,] angegeben wird. Der Bewertungszeitraum-Schlussstag soll nicht später als [●] Bankgeschäftstage auf den Bewertungstag folgen.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

[**"Stimmberechtigte Anteile"** bedeutet [die Anteile oder andere Rechte, die zur Wahl des Aufsichtsrats oder eines vergleichbaren Organs einer juristischen Person berechtigen.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

[**"Gewichteter Durchschnittlicher Endpreis"** bedeutet [falls es mehr als eine Bewertungsverbindlichkeit gibt, das gewichtete Mittel der Endpreise jeder dieser Bewertungsverbindlichkeiten.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

[**"Gewichtete Durchschnittsquotierung"** bedeutet[, in Übereinstimmung mit der Quotierungsmethode, das gewichtete Mittel von verbindlichen Quotierungen, das von Händlern am Bewertungstag um etwa [11:00 Uhr (Londoner Zeit)] [●] (soweit praktisch möglich) erhalten werden, jeweils für den Betrag der entsprechenden Bewertungsverbindlichkeiten mit dem höchsten verfügbaren ausstehenden Nennwert, der aber geringer als der Quotierungsbetrag sein muss (jedoch in einer Höhe, die dem Mindestquotierungsbetrag entspricht oder, wenn Quotierungen für einen Betrag in Höhe des Mindestquotierungsbetrag nicht erhältlich sind, Quotierungen in einer Höhe, die dem Mindestquotierungsbetrag so nahe wie möglich kommen), und die in ihrer Summe etwas dem Quotierungsbetrag entsprechen.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]]

[**Weitere Definitionen einfügen**]

## § 5

(Optionale Rückzahlung; Rückkauf)

[**Im Fall einer optionalen Rückzahlung durch die Emittentin (Call-Option) einfügen:**

- (1) Die Emittentin kann [unter den in § 10 Absatz [(2)] [●] genannten Umständen] [[am [●]] [am [●]] eines jeden Jahres, jedoch nicht vor [**ersten optionalen Rückzahlungstag einfügen**]] ([der] [die] "Optionale Emittenten-Rückzahlungstag[e]") [vollständig] [jedoch nicht teilweise] [oder teilweise] zurückzahlen, wenn die [folgende Bedingung] [folgenden Bedingungen] erfüllt [ist] [sind]: [**Bedingungen einfügen**]]. In diesem Fall zahlt die Emittentin am Optionalen Emittenten-Rückzahlungstag den "Optionalen Emittenten-Rückzahlungsbetrag" [sowie den bis zu dem Optionalen Emittenten-Rückzahlungstag aufgelaufenen Zins].

**"Optionalen Emittenten-Rückzahlungstag"** bedeutet ein Betrag [in Höhe des Nennbetrags] [der wie folgt berechnet wird: [Berechnungsmethode einfügen]].

- (2) Die Emittentin muss den jeweiligen Optionalen Emittenten-Rückzahlungstag mit einer Frist von mindestens [●] Bankgeschäftstagen gemäß § [13] [●] ankündigen. Die Ankündigung ist unwiderruflich und muss den Optionalen Emittenten-Rückzahlungstag enthalten.]

[**Im Fall einer Put-Option des Inhabers einfügen:**

- [(3)(1)] Die Emittentin wird nach einer Kündigung durch den Inhaber, die mit einer Frist von [mindestens [30][●] und nicht mehr als [30][●]] Tagen (und unter Verwendung des Formulars, das in den angegebenen Niederlassungen der Hauptzahlstelle, jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlich ist) zu erfolgen hat, die Wertpapiere [innerhalb von] [[fünf] [●] Bankgeschäftstage[n] nach] [optionale Rückzahlungstage einfügen] ([jeweils ein] [der] "Optionalen Inhaber-Rückzahlungstag") gegen Lieferung der Wertpapiere an die Emittentin oder zu deren Gunsten zurückzahlen. In diesem Fall zahlt die Emittentin am jeweiligen Optionalen Inhaber-Rückzahlungstag den "Optionalen Inhaber-Rückzahlungsbetrag" [zusammen mit dem bis zum Optionalen Inhaber-Rückzahlungstag aufgelaufenen Zins]. [Diese Put-Option kann zwischen dem [●] und dem [●] ausgeübt werden.] Eine so ausgeübte Option kann nicht widerrufen oder zurückgenommen werden.]

**"Optionalen Inhaber Rückzahlungsbetrag"** bedeutet ein Betrag [in Höhe des Nennbetrags] [der wie folgt Berechnet wird: [Berechnungsmethode einfügen]].

- [(●)] Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Wertpapiere am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zu erwerben. Von der Emittentin zurückgekaufte Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übermittelt werden.

**[Im Fall von besicherten Wertpapieren einfügen:**

§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Inhaber)

- (1) Die aufgrund dieser Wertpapierbedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Inhaber gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anhang 2 als Kopie beigefügten Sicherheitentreuhandvertrages (der "Sicherheitentreuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt (die "Sicherheitentreuhanderin") als Sicherheitentreuhanderin zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Wertpapieren abgeschlossene Sicherheitentreuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Wertpapierbedingungen. Im Sicherheitentreuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheitentreuhanderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die aufgrund des Sicherheitentreuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhanderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheitentreuhandvertrages definiert) verwertet.
- (2) Solange die Wertpapiere ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheitentreuhanderin nach Maßgabe eines Sicherheitentreuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheitentreuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfalles durch die Sicherheitentreuhanderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheitentreuhandvertrages werden die unter den Wertpapieren geschuldeten [Zahlungsansprüche] [●] durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der im Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Wertpapier entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheitentreuhandvertrages ermittelt und ebenfalls mitgeteilt. Nach Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitentreuhanderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Inhaber auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Inhaber zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhanderin. Insofern bleibt jedoch das Recht der Inhaber unberührt, diese weitergehenden Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Wertpapiere nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheitentreuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhanderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheitentreuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheitentreuhanderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Inhaber berechtigt, seine Wertpapiere fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Wertpapier (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Inhaber ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhanderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrags erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.
- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Inhaber (i) die depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Wertpapiere, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Inhaber nach Maßgabe des § 5a (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhanderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Wertpapiere gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrags wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Wertpapieren, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Wertpapiere ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Wertpapieren als eingereicht



- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöstem Wertpapier bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitentreuhänderin – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Wertpapiermarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Wertpapiere am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Wertpapiere an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Wertpapier ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Wertpapier mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitentreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.
- Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Wertpapieren.
- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitentreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Wertpapiere anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Inhabern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechts durch einen Inhaber, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Inhaber, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Inhabers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungs Betrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt.] [**Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen**]

**[Im Fall einer Prolongation einfügen:**

§ 6

(Prolongation durch die Emittentin)

Die Emittentin behält sich das Recht vor, nach Bekanntmachung gemäß § [13] [●] der Wertpapierbedingungen mit einer Frist von mindestens [180] [●] Kalendertagen vor dem [Vorgesehenen] Fälligkeitstag ([●] oder jedem späteren Fälligkeitstag, der aus diesen Wertpapierbedingungen folgt) die Fälligkeit der Wertpapiere für einen weiteren Zeitraum von [fünf] [●] [Jahren] [Monaten] zu verlängern, so dass der Fälligkeitstag der Tag ist, der [fünf] [●] [Jahre] [Monate] auf den [Vorgesehenen Fälligkeitstag] [oder den] zuvor bestimmten Vorgesehenen Fälligkeitstag folgt. Die Emittentin kann die Laufzeit der Wertpapiere beliebig oft verlängern.]

§ 7

(Außerordentliche Kündigung durch die Inhaber)

- (1) Jeder Inhaber ist berechtigt, seine Wertpapiere fällig zu stellen und innerhalb von wenigstens [fünf] Bankgeschäftstagen deren sofortige Rückzahlung [zum Marktpreis] [●], der von der Berechnungsstelle in wirtschaftlich angemessener Weise unter Berücksichtigung der Kosten, die der Emittentin als Folge einer solchen Vorzeitigen Kündigung entstehen, zusammen mit dem aufgelaufenen Zins, zu verlangen, wenn eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist (und fortbesteht):
- (a) Zinsen werden nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Zinszahlungstag gezahlt;
  - (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Wertpapieren, und die Unterlassung dauert länger als 60 Tage nach Zugang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung eines Inhabers bei der Emittentin an, oder
  - (c) die Emittentin stellt allgemein ihre Zahlungen ein;
  - (d) ein Gericht im Sitzstaat der Emittentin eröffnet das Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens über ihr Vermögen beantragt oder die Emittentin eine außergerichtliche Schuldenregelung zur Abwendung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens anbietet; oder
  - (e) die Emittentin wird liquidiert; dies gilt nicht, wenn die Emittentin mit einer anderen Gesellschaft fusioniert oder anderweitig umorganisiert wird und wenn diese andere umorganisierte

Gesellschaft die sich aus den Wertpapierbedingungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin übernimmt

- (2) Die Fälligstellung gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Inhaber der Hauptzahlstelle eine schriftliche Kündigungserklärung und einen die Hauptzahlstelle zu-friedenstellenden Besitznachweis übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet. Die Fälligkeit der Schuldverschreibungen tritt mit Zugang der Kündigungserklärung bei der Hauptzahlstelle ein. Die Kündigungserklärung wird von der Hauptzahlstelle unverzüglich ohne weitere Prüfung an die Emittentin weitergeleitet.

## § 8

### (Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, alle gemäß diesen Wertpapierbedingungen geschuldeten Beträge in [der Emissionswährung] [●] **[im Fall Doppelwährungs-Wertpapieren, bei denen bestimmte Zahlungen gemäß den Wertpapierbedingungen in einer anderen als der Emissionswährung erfolgen, einfügen:** , wobei jedoch Zahlungen gemäß § [2] [4] [●] in [Währung einfügen]. Die Zahlungen erfolgen [fünf] [●] Bankgeschäftstag[e] nach dem Vorgesehenen Fälligkeitstag oder gegebenenfalls dem Fälligkeitstag, oder gegebenenfalls dem jeweiligen [Zinszahltag] [Zusatzbetrag-Zahltag][●]. Alle zu zahlenden Beträge werden auf **[falls die festgelegte Währung der Euro ist einfügen:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden] **][falls die festgelegte Währung nicht der Euro ist einfügen:** die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Einheit aufgerundet werden] **][falls die festgelegte Währung nicht der Euro ist einfügen:** die kleinste Einheit der Emissionswährung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Einheit aufgerundet werden] [Der Betrag in [Währung eingeben], der gemäß § [2] [4] [●] zu zahlen ist, ist ein am jeweiligen Zahltag gleichwertiger Betrag in [●] und wird von der Berechnungsstelle [auf der Grundlage [des Wechselkurses [●], der auf [●] um [●] veröffentlicht wird] festgelegt **[andere Methode einfügen].**

#### **[Business Day Convention:**

- (2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Wertpapiere (der "Zahltag") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann

#### **[im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen:**

haben die Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

#### **[[im Fall der Floating Rate Convention einfügen:**

haben die Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird ein Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Bankgeschäftstag des Monats, der **[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[im Fall der Following Business Day Convention einfügen:** haben die Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag.]

**[im Fall der Preceding Business Day Convention einfügen:** hat der Inhaber einen Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag.]

**[[für alle Business Day Conventions, wenn keine Anpassung erfolgt:** Die Inhaber sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

**[für alle Business Day Conventions, wenn eine Anpassung erfolgt:** Falls die Fälligkeit einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], werden ein solcher Zahltag und der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen].]

**[Gegebenenfalls andere Business Day Convention einfügen]**

- (3) Alle Zahlungen werden an die Hauptzahlstelle (wie in § 9 definiert) geleistet. Die Hauptzahlstelle zahlt die fälligen Beträge an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Depotbanken zur Weiterleitung an die Inhaber. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren.

**[Nur für fest- und variabel verzinsliche Schuldverschreibungen einfügen:**

- [(4) Sofern die Emittentin Zahlungen unter den Wertpapieren bei Fälligkeit nicht leistet, wird der fällige Betrag auf Basis [von [●]] [des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>] verzinst. Diese Verzinsung beginnt an dem Tag der Fälligkeit der Zahlung und endet mit Ablauf des Tags, der der tatsächlichen Zahlung vorangeht.]
- [(4)/(5) Zinszahlungen auf die Wertpapiere, die durch ein Vorläufiges Global-Wertpapier verbrieft werden, erfolgen nur nach Lieferung der Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum (wie in § 1 definiert) durch die Teilnehmer an das Clearing System.]

**[Im Fall von teileingezahlten Schuldverschreibungen einfügen:**

- [(●) Die Schuldverschreibungen werden an [dem][den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[(en)] zu [der][den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

"Ratenzahlungstermin[e]"	"Rate[n]"
<b>[Ratenzahlungstermin/e einfügen]</b>	<b>[Rate/n einfügen]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

§ 9

(Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle)

- (1) [Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München][●], ist die Hauptzahlstelle (die "Hauptzahlstelle"). Die Hauptzahlstelle kann zusätzliche Zahlstellen ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Die Ernennung bzw. der Widerruf ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.
- (2) [Die Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, München,] **[andere Person, die als Berechnungsstelle ernannt wurde, einfügen]** ist die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle").
- (3) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die die Hauptzahlstelle oder die Berechnungsstelle daran hindern, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt, eine andere Bank von internationalem Rang als Hauptzahlstelle, bzw. eine andere Person oder Institution mit der nötigen Sachkenntnis als Berechnungsstelle zu ernennen. Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § [13] [●] mitzuteilen.
- (4) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstellen] und die Berechnungsstelle haften für Erklärungen, die sie abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder für Handlungen, die sie vornehmen oder unterlassen, nur wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.
- (5) Die Berechnungen und Bestimmungen der Berechnungsstelle, einschließlich der Beträge, die gemäß § 2[, § 2a] und § 4 berechnet und bestimmt werden [sowie der Regelungen und Anpassungen gemäß § 2 des Annex [B] [●], falls einschlägig], sind (soweit nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Parteien endgültig und rechtsverbindlich. Die Berechnungsstelle trägt keine Verantwortung für andere Fehler und gutgläubige Unterlassungen bei der Berechnung von Beträgen und sonstigen Bestimmungen jedweder Art nach Maßgabe dieser Wertpapierbedingungen.

<sup>1</sup> The legal rate of default interest pursuant to §§ 288. (1) 247 (1) BGB is five percentage points higher than the base rate published by the German Central Bank at the respective point in time.

§ 10

(Steuern)

**[Im Fall von Wertpapieren, die ein "Gross Up" vorsehen, einfügen:**

- (1) Zahlungen auf die Wertpapiere werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Wertpapieren durch eine ausländische Zweigniederlassung: oder durch oder in [[Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]]** oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Quellensteuern"), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Zins- und Kapitalbeträge zahlen, die erforderlich sind, damit der den Wertpapiergläubigern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die den Wertpapiergläubigern zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche Zins- und Kapitalbeträge sind jedoch nicht zahlbar, wegen Steuern, Abgaben oder hoheitliche Gebühren, die
  - (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind, oder
  - (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Inhabers zu der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Wertpapieren durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen: oder [Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]]** und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder dort besichert sind oder steuerlich so behandelt werden, oder
  - (c) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § [13] [●], oder
  - (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
  - (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Wertpapiere bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
  - (f) von einer Zahlung an eine natürliche Person abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie der Europäischen Union über die Besteuerung von Zinserträgen oder gemäß eines Gesetzes erfolgt, welches diese Richtlinie umsetzt, mit ihr übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst, oder
  - (g) nicht zu entrichten wären, wenn der Wertpapiergläubiger eine Nichtansässigkeitsbestätigung oder einen ähnlichen Antrag auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden stellt oder zumutbare Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt.
- (2) Falls infolge einer Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Wertpapieren durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen: oder in [Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet einfügen]]** geltenden Rechtsvorschriften oder infolge einer Änderung der Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften, die am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, Quellensteuern auf die Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Wertpapiere anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern, sei es wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Zins- und Kapitalbeträge gemäß Absatz (1) oder aus sonstigen Gründen, von der Emittentin zu tragen sind, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Wertpapiere, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit gemäß § 5 Absatz [(2)] [●] zu kündigen.
- (3) Die Mitteilung erfolgt gemäß § [13] [●]. Sie ist unwiderruflich und muss den relevanten Vorzeitigen Rückzahlungstag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die die Rückzahlung begründen.]

**[Im Fall von Wertpapieren, die kein "Gross Up" vorsehen, einfügen:**

Zahlungen auf die Wertpapiere werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Steuern")

geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzugeben.]

## § 11

### (Rang)

Die Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte][besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] erstrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]

## § 12

### (Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen in Zusammenhang mit den Wertpapieren vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Inhaber ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren setzen (die "Neue Emittentin"), sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesem Wertpapier ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
  - (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Inhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Inhabern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Wertpapierbedingungen fälligen Beträge garantiert[.];[.]

#### **[Im Fall von besicherten Wertpapieren zusätzlich einfügen:**

- (e) die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitstreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitentreuhandvertrag ergeben.]  
Für die Zwecke dieses § 12 bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.
- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.
- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Wertpapierbedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.]

## § 13

### (Mitteilungen)

[Mitteilungen werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Wertpapiere zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- [(1) Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen: im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:.** soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"]**[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:.** soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse ge-

genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["Luxemburger Wort"].["Tageblatt"].**[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]**[[und][oder] auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))]**[•]** zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).

- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, **vorausgesetzt, dass** in den Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern zugegangen. **[Im Fall von Wertpapieren, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Wertpapiere an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.]

**[Im Fall von besicherten Wertpapieren gegebenenfalls zusätzlich einfügen:**

- [([•])]** Durch die Sicherheitstreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen:** im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"]**[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:**, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["Luxemburger Wort"].["Tageblatt"].**[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]** zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).] [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie im Ziffer 1 des Sicherheitstreuhandvertrags definiert.]

**[Andere Veröffentlichungsmethode einfügen]**

§ 14

(Vorlegungsfrist)

Die in § 801 Absatz 1, Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) vorgesehene Vorlegungsfrist wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre verkürzt.

§ 15

(Teilunwirksamkeit)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Wertpapierbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine infolge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Wertpapierbedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Wertpapierbedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Wertpapierbedingungen ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Wertpapiergläubiger zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Wertpapiergläubigers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Wertpapierbedingungen werden unverzüglich gemäß § [13] **[•]** mitgeteilt.

§ 16

(Verschiedenes)

- (1) Form und Inhalt der Wertpapiere sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Wertpapiergläubiger unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Der Erfüllungsort ist München.
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Wertpapierbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, München.
- (4) [Diese Wertpapierbedingungen 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.]

[Diese Wertpapierbedingungen 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.]

[Annex A

**[Informationen über [den] [die] Referenzschuldner]**

Referenzschuldner	[Referenzschuldnergewichtung]	[Referenzverbindlichkeit]	[Endpreis]	[Webseite]	[Öffentliche Quelle]	[Verbindlichkeitskategorie]	[Verbindlichkeitscharakteristika]	[Charakteristika Lieferbarer Verbindlichkeiten]	[Bewertungsverbindlichkeitscharakteristika]	[Zusätzliche Informationen einfügen]

]

**[Referenzportfolio [und Referenzportfolio-Managementvereinbarung]**

**[Beschreibung des Referenzportfolios und, im Fall eines gemanagten Portfolios, eine Zusammenfassung der Referenzportfolio-Managementvereinbarung einfügen**

]



**Credit Derivatives Physical Settlement Matrix (Version 5 – 6. Dezember 2007)**

Transaktionsart	NORDAMERIKANISCHE UNTERNEHMEN <sup>2</sup>	EUROPÄISCHE UNTERNEHMEN	AUSTRALISCHE UNTERNEHMEN	NEUSEELÄNDISCHE UNTERNEHMEN	JAPANISCHE UNTERNEHMEN	SINGAPURISCHE UNTERNEHMEN	ASIATISCHE UNTERNEHMEN	NACHRANGIGE EUROPÄISCHE VERSICHERUNGS-UNTERNEHMEN	AUFSTREBENDE EUROPÄISCHE UNTERNEHMEN LPN	AUFSTREBENDE EUROPÄISCHE UNTERNEHMEN	LATEIN AMERIKANISCHE UNTERNEHMEN B	LATEIN AMERIKANISCHE UNTERNEHMEN BL
Kreditereignis-Bedingungen	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Die Definition "Kreditereignis-Bedingungen" wird wie folgt abgeändert: "London time" wird zu "Tokyo time" abgeändert  Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information anwendbar
Kreditereignis	Insolvenz Nichtzahlung  [Wenn anwendbar einfügen: Restrukturierung  Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeiten anwendbar]	Insolvenz Nichtzahlung  Restrukturierung  Modifizierte Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Bedingt Übertragbare Verbindlichkeiten anwendbar	Insolvenz Nichtzahlung  Restrukturierung  Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeiten anwendbar	Insolvenz Nichtzahlung Restrukturierung  Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeiten anwendbar	Insolvenz Nichtzahlung  Zahlungsschwellenbetrag: Im Hinblick auf Zahlungen in JPY, JPY 100,000,000 oder der Gegenwert in der Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit ab dem Eintritt der relevanten Nichtzahlung. In allen anderen Fällen, USD 1,000,000 oder der Gegenwert in der Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit ab dem Eintritt der relevanten Nichtzahlung.  Restrukturierung  Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit: Nicht Anwendbar  Pflichtverletzungsschwellenbetrag: Im Hinblick auf Zahlungen in JPY, JPY 1,000,000,000 oder der gegenwert in der Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit ab dem Eintritt der relevanten Nichtzahlung. In allen anderen Fällen, USD 10,000,000 oder der Gegenwert in der Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit ab dem Eintritt der relevanten Nichtzahlung.	Insolvenz Nichtzahlung  Restrukturierung	Insolvenz Nichtzahlung  Restrukturierung	Insolvenz Nichtzahlung  Restrukturierung	Insolvenz Nichtzahlung  Nachfristverlängerung: Anwendbar  Vorzeitige Fälligkeit Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung  Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit:  a) Nicht Anwendbar im Hinblick auf die Verbindlichkeitskategorie "Spezifizierte Anleihen"  b) Anwendbar im Hinblick auf die Verbindlichkeitskategorie "Spezifizierte Darlehen"	Insolvenz Nichtzahlung  Nachfristverlängerung: Anwendbar  Vorzeitige Fälligkeit Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung  Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit:  a) Nicht Anwendbar im Hinblick auf die Verbindlichkeitskategorie "Spezifizierte Anleihen"  b) Anwendbar im Hinblick auf die Verbindlichkeitskategorie "Spezifizierte Darlehen"	Insolvenz Nichtzahlung  Nachfristverlängerung: Anwendbar  Vorzeitige Fälligkeit Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung  Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit: Nicht Anwendbar	Insolvenz Nichtzahlung  Nachfristverlängerung: Anwendbar  Vorzeitige Fälligkeit Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung
Verbindlichkeitscharakteristika	Keine	Keine	Keine	Keine	Nicht Nachrangig	Nicht Nachrangig  Festgelegte Währung: Standardwährungen & Inländische Währung  Nichtstaatlicher Gläubiger	Nicht Nachrangig  Nichtstaatlicher Gläubiger  Keine Inländische Währung  Keine Inländische	Keine	Nicht Nachrangig  Kein Inländisches Recht  Keine Inländische Währung  Keine Inländische Emission	Nicht Nachrangig  Kein Inländisches Recht  Keine Inländische Währung  Keine Inländische Emission	Nicht Nachrangig  Keine Inländische Währung  Kein Inländisches Recht  Keine Inländische Emission	Nicht Nachrangig  Nichtstaatlicher Gläubiger  Keine Inländische Währung  Kein Inländisches Recht

<sup>2</sup> Invest Grade & High Yield

Transaktionsart	NORDAMERIKANISCHE UNTERNEHMEN <sup>2</sup>	EUROPÄISCHE UNTERNEHMEN	AUSTRALISCHE UNTERNEHMEN	NEUSEELÄNDISCHE UNTERNEHMEN	JAPANISCHE UNTERNEHMEN	SINGAPURISCHE UNTERNEHMEN	ASIATISCHE UNTERNEHMEN	NACHRANGIGE EUROPÄISCHE VERSICHERUNGS-UNTERNEHMEN	AUFSTREBENDE EUROPÄISCHE UNTERNEHMEN LPN	AUFSTREBENDE EUROPÄISCHE UNTERNEHMEN	LATEIN AMERIKANISCHE UNTERNEHMEN B	LATEIN AMERIKANISCHE UNTERNEHMEN BL
							Emission Kein Inländisches Recht					Keine Inländische Emission
Ausgleichsmethode	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung
Verbindlichkeitskategorie	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe	Spezifizierte Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen
Verbindlichkeitscharakteristika	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung: Standardwährung & Inländische Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung: Standardwährung & Inländische Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung: Standardwährung & Inländische Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung: Standardwährung & Inländische Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Nichtstaatlicher Gläubiger Kein Inländisches Recht Nicht Bedingt Keine Inländische Emission Abtretbares Darlehen Höchstlaufzeit: 30 Jahre Keine Inhaberpapiere Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Keine Inhaberpapiere Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Kein Inländisches Recht Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Keine Inländische Emission Nicht Bedingt Übertragbar Kein Inhaberpapier Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Kein Inländisches Recht	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Keine Inländische Emission Nicht Bedingt Übertragbar Kein Inhaberpapier Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Kein Inländisches Recht	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Kein Inländisches Recht Nicht Bedingt Keine Inländische Emission Übertragbar Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Nichtstaatlicher Gläubiger Kein Inländisches Recht Nicht Bedingt Keine Inländische Emission Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Kein Inhaberpapier

Transaktionsart	ASIATISCHER HOHEITSTRÄGER	AUFSTREBENDER EUROPAISCHER & NAHÖSTLICHES HOHEITSTRÄGER	JAPANISCHER HOHEITSTRÄGER	AUSTRALISCHER HOHEITSTRÄGER	NEUSEELÄNDISCHER HOHEITSTRÄGER	SINGAPUR HOHEITSTRÄGER	LATEIN AMERIKANISCHER HOHEITSTRÄGER	WESTEUROPÄISCHER HOHEITSTRÄGER
Kreditereignis-Bedingungen	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information Anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information Anwendbar	Die Definition "Kreditereignis-Bedingungen" wird wie folgt abgeändert: "London time" wird zu "Tokyo time" abgeändert Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information Anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information Anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information Anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information Anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information Anwendbar	Mitteilung von Öffentlich Verfügbarer Information Anwendbar
Credit Event	Nichtzahlung Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung	Nichtzahlung Nachfristverlängerung: Anwendbar Vorzeitige Fälligkeit Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit: Nicht Anwendbar	Nichtzahlung Zahlungsschwellenbetrag: Im Hinblick auf Zahlungen in JPY, JPY 100,000,000 oder der Gegenwert in der Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit ab dem Eintritt der relevanten Nichtzahlung. In allen anderen Fällen, USD 1,000,000 oder der Gegenwert in der Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit ab dem Eintritt der relevanten Nichtzahlung. Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit: Nicht Anwendbar Pflichtverletzungs-Schwellenbetrag: Im Hinblick auf Zahlungen in JPY, JPY 1,000,000,000 oder der gegenwert in der Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit ab dem Eintritt der relevanten Nichtzahlung. In allen anderen Fällen, USD 10,000,000 oder der Gegenwert in der Währung der Spezifizierten Verbindlichkeit ab dem Eintritt der relevanten Nichtzahlung.	Nichtzahlung Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeit Anwendbar	Nichtzahlung Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung Restrukturierungslaufzeitbegrenzung und Vollumfänglich Übertragbare Verbindlichkeit Anwendbar	Nichtzahlung Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung	Nichtzahlung Vorzeitige Fälligkeit: Anwendbar Vorzeitige Fälligkeit Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung Mehreren Inhabern Zustehende Verbindlichkeit: Nicht Anwendbar	Nichtzahlung Nichtanerkennung/Moratorium Restrukturierung
Verbindlichkeitskategorie	Spezifische Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifische Anleihe	Aufgenommene Gelder	Aufgenommene Gelder	Aufgenommene Gelder	Spezifische Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe	Aufgenommene Gelder
Verbindlichkeitscharakteristika	Nicht Nachrangig Nichtstaatlicher Gläubiger Keine Inländische Währung Kein Inländisches Recht Keine Inländische Emission	Nicht Nachrangig Keine Inländische Währung Kein Inländisches Recht Keine Inländische Emission	Keine	Keine	Keine	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung: Standardwährung & Inländische Währung Nichtstaatlicher Gläubiger	Nicht Nachrangig Keine Inländische Währung Kein Inländisches Recht Keine Inländische Emission	Keine
Ausgleichsmethode	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung	Physische Lieferung
Kategorie Lieferbarer Verbindlichkeit	Spezifische Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifizierte Anleihe	Spezifische Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifische Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifische Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifische Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen	Spezifische Anleihe	Spezifische Anleihe oder Spezifiziertes Darlehen
Charakteristika Lieferbarer Verbindlichkeiten	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Nichtstaatlicher Gläubiger Kein Inländisches Recht Nicht Bedingt Keine Inländische Emission Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Kein Inländisches Recht Nicht Bedingt Keine Inländische Emission Übertragbar Kein Inhaberpapier	Festgelegte Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung: Standardwährung & Inländische Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung: Standardwährung & Inländische Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung: Standardwährung & Inländische Währung Nichtstaatlicher Gläubiger Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier	Nicht Nachrangig Festgelegte Währung Kein Inländisches Recht Nicht Bedingt Keine Inländische Emission Übertragbar Kein Inhaberpapier	Festgelegte Währung Nicht Bedingt Abtretbares Darlehen Mit Zustimmung Abtretbares Darlehen Übertragbar Höchstlaufzeit: 30 Jahre Kein Inhaberpapier

[ANNEX B

**Beschreibung der Referenzschuldner**

Dieser Annex [B] [●] findet auf die Berechnung [des Zinssatzes] [[des] [der] [Zusätzlichen Betrags] [Zusätzlichen Beträge] unter Bezugnahme auf Referenzwerte gemäß § 2 Absatz ([2] [●]) Anwendung. Die in diesem Annex [B] [●] enthaltenen Definitionen gelten nur für diesen Annex [B] [●].

**Tabelle**

Korbbestandteil	Beschreibung
[●]	<p>[Für jeden Korbbestandteil angeben:</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleihenemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name des Indexes, Name des Indexsponsors, Name der Index-Berechnungsstelle [(wie unten beschrieben), ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikationen des Wechselkurses, Fixing Sponsor, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Fondsanteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikation und Fälligkeitsmonat des Terminkontrakts, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikation des Zinssatzes, Maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite]</p> <p>[Code für anderes Informationssystem einfügen]]</p>

**[Weitere Informationen über die Korbbestandteile einfügen]**

[Nur für Retail! Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen und ihrer Gewichtung einfügen. Einzelne Korbbestandteile als "Korbbestandteil [●]" definieren. Darstellung der Information unter Angabe von z.B. Emittentin/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Seite/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Uhrzeit/Code für anderes Informationssystem.]]

§ 1

(Definitionen)

"Referenzwert" [ist][sind]

[ein Korb bestehend aus [●] [wie in der Tabelle beschrieben] (der "Korb").]

**[Hinsichtlich Aktien als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle beschriebenen Aktien.] [folgenden Aktien:]]

[Korbbestandteil [●] [ist][sind]]

die Aktie[n] der [Aktienemittentin] [(WKN: [●]) [ISIN: [●]) [Reuters: [●]) [Bloomberg: [●]]].]

**[Sofern Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Aktie als Korbbestandteil wiederholt.]]**

**[Hinsichtlich Anleihen als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle beschriebenen Anleihen.] [folgenden Anleihen:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

die Anleihe[n] ausgegeben von [**Anleihenemittentin**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•])],  
[fällig am [**Fälligkeitstag**]] [ohne festen Fälligkeitstag] mit einer Stückelung von [•].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Anleihe als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Zertifikate als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle beschriebenen Zertifikate.] [folgenden Zertifikate:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[das Zertifikat][die Zertifikate] ausgegeben von [der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**Zertifikatsemit-  
tentin**] bezogen auf [**zugrunde liegende(r) Wert/e**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•])].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Zertifikat als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Indizes als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen In-  
dizes[, deren Beschreibungen als Anhang beigefügt sind].] [folgenden Indizes:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [**Indexname**] wie von [**Name des Indexsponsors**] [berechnet und] veröffentlicht (der "Indexsponsor") [und  
wie von [**Name der Indexberechnungsstelle**] berechnet (die "Indexberechnungsstelle") [(WKN: [•]) [ISIN:  
[•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•])], dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Index als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Rohstoffe als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen  
Rohstoffe.] [folgenden Rohstoffe:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [**Name, Eigenschaften und maßgeblicher Rohstoffkurs**] ([Reuters: [•]) [Bloomberg:[•]) [**Code für ande-  
res Informationssystem einfügen**]) wie auf [**Referenzmarkt**] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Rohstoff als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Wechselkurse als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle angegebenen  
Wechselkurse.] [folgenden Wechselkurse:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [**Name und weitere Angaben für den Wechselkurs**] ([Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]]) wie festgelegt  
durch [**Name des den Kurs feststellenden Sponsors**] (der "Fixing Sponsor").]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Wechselkurs als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Fondsanteile als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebe-  
nen Fondsanteile.] [folgenden Fondsanteile:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind][sind]]

**[Beschreibung der Fondsanteile]** [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])] in [Name des Fonds] (der "Fonds") [der][des] [Name der Fondsgesellschaft] (die "Fondsgesellschaft"). **[Beschreibung der Benchmark einfügen]**

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Fondsanteil als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Terminkontrakte als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Terminkontrakte.] [folgenden Terminkontrakte:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

**[Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)]** [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]) [Code für anderes Informationssystem einfügen]]) wie auf dem **[Referenzmarkt]** (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Terminkontrakt als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Zinssätze als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Zinssätze.] [folgenden Zinssätze:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der][die] **[Name des Zinssatzes]** [des angebotenen][•]Zinssatzes (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro][•] für diese Zinsperiode, die auf **[Bildschirmseite angeben]** (die "Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [•] ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) (die "Maßgebliche Uhrzeit") erscheint.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Zinssatz als Korbbestandteil wiederholt.]**

["Referenzkurs" ist

[hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Indexsponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [der Nettoinventarwert ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile] [die [offizielle] Kursfeststellung] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [der [offizielle] Zinssatz [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

**[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses].]**

["Referenzkurs  $R$  [(min) (max) (initial) (final) (•)]]" ist [hinsichtlich des Korbbestandteils (•)] [der [höchste] [niedrigste] (•) Referenzkurs [am Beobachtungstag] [**Betrag angeben**]] [der Referenzkurs  $R$  [(min) (max) (initial) (final) (•)]] wie oben in der Tabelle [1] angegeben] [**andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzkurses (R/min/max/initial/final/etc.) festlegen**].]

[**vorhergehenden Absatz für alle Referenzkurse (R min/max/initial/final/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Referenzwert, für alle Korbbestandteile wiederholen**]

["Maßgeblicher Referenzkurs" ist [der [höchste] [niedrigste] (•) Referenzkurs  $R$  [(min) (max) (initial) (final) (•)]] eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Bestimmung des Maßgeblichen Referenzkurses**].]

["Korbwert  $B$  [(min) (max) (initial) (final) (•)]]" ist [die Summe] [das arithmetische Mittel] [(des Referenzkurses) [von  $R$  [(min) (max) (initial) (final) (•)]] aller Korbbestandteile] [der [höchste] [niedrigste] (•) Korbwert] [(der Referenzkurs  $R$  [(min) (max) (initial) (final) (•)]] [am Beobachtungstag] (•)] [**Betrag angeben**] [**andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts/B/min/max/initial/final/etc. festlegen**].]

[**vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte/B/min/max/initial/final/etc.) wiederholen**]

["Kursentwicklung des [Referenzwerts] [Korbwerts (•)]" ist [der Quotient [des Referenzkurses [von  $R$  [(final) (•)]]] [(des Korbwerts)  $B$  [(final) (•)]] geteilt durch den Referenzkurs  $R$  [(initial) (•)]]] [Korbwert ( $B$  [initial] (•))] [die [höchste] [niedrigste] Maßgebliche Kursentwicklung eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Kursentwicklung des Referenzwerts**].]

["Maßgebliche Kursentwicklung" eines Korbbestandteils ist [der Quotient des Referenzkurses ( $R$  [final] (•)) des Korbbestandteils (•), geteilt durch den Referenzkurs  $R$  [(initial) (•)] dieses Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Maßgeblichen Kursentwicklung eines Korbbestandteils**].]

"Berechnungstag" ist [ein Tag, an dem der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil]]

[in Bezug auf [Aktien] [,] [und] [Anleihen] [und] [Zertifikate] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil] [an der Maßgeblichen Börse gehandelt wird]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [durch den Indexsponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige [NAV] [Kurs] des Korbbestandteils] [durch die Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil] [durch den Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil] [(zur Maßgeblichen Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[**andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen**].

["Barrier Level (•)" [ist] [sind] [**Barrier Level einfügen**]] [(der] [die] in der Tabelle angegebene [n] Barrier Level].]

[**vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrier Level wiederholen**]

["Höchstbetrag" ist [**Höchstbetrag einfügen**]] [der in der Tabelle angegebene Höchstbetrag].]

["Mindestbetrag" ist [**Mindestbetrag einfügen**]] [der in der Tabelle angegebene Mindestbetrag].]

["Beobachtungstag[e] [•]" [ist][sind] [[der][die] in der Tabelle angegebene[n] Beobachtungstag[e]][**Beobachtungstag/e einfügen**]. [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] Beobachtungstag auf den nachfolgenden Berechnungstag verschoben.]]

**[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen]**

["Beobachtungszeitraum" ist **[Beobachtungszeitraum einfügen]**][der in der Tabelle angegebene Beobachtungszeitraum.]

["Fondsereignis" [ist][sind:]

[ein nach billigem Ermessen der Emittentin erkennbarer Wechsel der Anlagestrategie (z.B. durch eine Änderung des Fondsprospekts oder eine wesentliche Änderung des Anteils verschiedener [gehaltener] Anlagen innerhalb des [jeweiligen] Fonds), der die Hedgingsituation der Emittentin maßgeblich verändert;]

[ein Wechsel der Währung des [jeweiligen] Fonds;]

[die Unmöglichkeit des Handels in Fondsanteilen für die Emittentin zum NAV;]

[die Einführung von veränderten Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft;]

[die Aussetzung der Feststellung und Mitteilung des NAV für mehr als [3][•] Berechnungstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform des [jeweiligen] Fonds;]

[ein wesentlicher Wechsel der [jeweiligen] Fondsgesellschaft;]

[ein wesentlicher Wechsel im [jeweiligen] Fondsmanagement;]

[ein Verstoß des [jeweiligen] Fonds oder der Fondsgesellschaft gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen;]

[eine Änderung der rechtlichen, bilanziellen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung oder Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds oder der [jeweiligen] Fondsgesellschaft, soweit dies die Hedgingsituation der Emittentin beeinflusst;]

[die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend den [jeweiligen] Fonds, die Fondsgesellschaft, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

[ein Überschreiten des anteilig gehaltenen Volumens seitens der Emittentin von [48%][•] am [jeweiligen] Fonds;]

[der Verkauf der Anteile am [jeweiligen] Fonds aus für die Emittentin zwingenden, nicht die Wertpapiere betreffenden Gründen;]

[die Einleitung eines Vergleichs-, Konkurs- oder Insolvenzverfahrens, eine Auf- oder Abspaltung, eine Neuklassifizierung oder eine Konsolidierung, wie z.B. der Wechsel der Anlageklasse eines Fonds oder die Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds;]

[das Abweichen der historischen 50-Tage-Volatilität (annualisierte Volatilität der täglichen Log>Returns der letzten 50 Tage) des jeweiligen Fonds von der 50-Tage-Volatilität seiner Benchmark, um jeweils mehr als 7,0%;]

[Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des [jeweiligen] Fonds widersprechen;]

[der Verlust des Rechts der [jeweiligen] Fondsgesellschaft zur Verwaltung des [entsprechenden] Fonds, aus welchem Grund auch immer;]

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens gegen die [jeweilige] Fondsgesellschaft oder die Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds durch die [jeweils] zuständige Aufsichtsbehörde;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den NAV des [jeweiligen] Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann;]

**[andere/weitere Fondsereignisse einfügen].]**

["Maßgebliche Börse" ist **[Maßgebliche Börse einfügen]** [die in der Tabelle angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird]



[werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Mitteilung gemäß § [13] [●] als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesem Annex [B] [●] jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" ist [Festlegende Terminbörse einfügen] [die in der Tabelle angegebene Terminbörse] [die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Festlegenden Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Mitteilung gemäß § [13] [●] als Festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesem Annex [B] [●] jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

## § 2

(Anpassungen)

### [im Fall eines Korbs als Referenzwert:

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesem § 2 dieses Annex [B] [●] beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesem § 2 dieses Annex [B] [●] genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder
  - (a) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
  - (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesem Annex [B] [●] enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 2 dieses Annex [B] [●] bleibt hiervon unberührt.]

### [im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Wertpapiere Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

[(2)][(3)] Änderungen bei der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Zinssatzes], es sei denn das neue maßgebliche

Konzept oder die Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und im billigen Ermessen der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder Berechnung vereinbar. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Inhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Wertpapiere sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Wertpapierbedingungen in der Regel unverändert. Die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] kann ebenfalls angepasst werden, wenn die Berechnung oder Veröffentlichung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] (eingestellt und/oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen, welcher Referenzwert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] (der "Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um [den Zusätzlichen Betrag][und][den Zinssatz] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § [13] [●] mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[referenzwerts] [Korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesem Annex [B] [●] je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] zu verstehen.

[(4)][(5)] Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "Neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Zusätzlichen Betrag][und][den Zinssatz] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie dieser vom Neuen Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor je nach Kontext auf den Neuen Indexsponsor. Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die][den] [jeweilige[n]] [Indexberechnungsstelle][Indexsponsor] sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Zusätzlichen Betrag][und][den Zinssatz] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.

[(5)][(6)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass [(i)] kein [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] [oder (ii) kein Ersatz für den Indexsponsor und/oder die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, oder [(iii)] sollte die Feststellung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] endgültig eingestellt werden, ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere vorzeitig durch eine Mitteilung gemäß § [13] [●] zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § [13] [●] wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Wertpapiere (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Inhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[Im Fall einer Aktie als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die aufgrund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Inhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Wertpapiere sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Wertpapierbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere durch eine Mitteilung gemäß § [13] [●] vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § [13] [●] zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Wertpapiere (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Inhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall einer Anleihe als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][und] [des Zinssatzes] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch ihre jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Inhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Wertpapiere sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Wertpapierbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Zinssatzes] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können,
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden.

ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere durch eine Mitteilung gemäß § [13] [●] vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § [13] [●] wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Wertpapiere (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Inhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] ist der als [Referenzwert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Zusammensetzungsbedingungen, Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung) [oder der Verfalltermin].

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue maßgebliche Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor maßgebliche Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung des [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] dieser Änderung anzupassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Inhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Wertpapiere sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Wertpapierbedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] kann ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Zinssatzes] verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung des [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § [13] [●] mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts bezieht sich jede Bezugnahme in diesem Annex [B] [●] auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext auf den Ersatzreferenzmarkt.

[(4)][(5)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § [13] [●] die Wertpapiere vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § [13] [●] wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstagen][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Wertpapiere (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Inhaber gezahlt.

#### **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

#### **[im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Referenzwert-[Bewertungstag][Beobachtungstag][●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder nach Ermessen der Berechnungsstelle gemäß Festlegung für einen [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil], deren Handel an einer oder mehreren Börsen zulässig ist, der auf dem Kurs gemäß Veröffentlichung am [Referenzwert-[Bewertungstag][Beobachtungstag][●]] an der Maßgeblichen Börse basiert. Sollte eine solche Börse keinen Kurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.

[(●)] Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Inhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Wertpapiere sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Zinssatzes] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.

[(●)] Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von fünf Berechnungstagen die Methode für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrages][und][des Zinssatzes] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle

(a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2] [●] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder

(b) jede Bestimmung der Wertpapiere, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrages]

[und] [des Zinssatzes] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.]

- [●] Falls der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der Neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine Neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die Fondsgesellschaft je nach Kontext auf die Neue Fondsgesellschaft.
- [●] Sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondereignis zu berücksichtigen, oder sollte nach Ermessen der Berechnungsstelle keine neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § [13] [●] die Wertpapiere vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § [13] [●] wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Wertpapiere (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Inhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

#### **[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Falls der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle [den Zusätzlichen Betrag][und][den Zinssatz] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme in diesem Annex [B] [●] auf den Fixing Sponsor je nach Kontext auf den Ersatzsponsor.
- [(2)][(3)] Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass
  - (a) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht, oder
  - (b) aufgrund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlstransaktionen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere durch Mitteilung gemäß § [13] [●] vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § [13] [●] wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Wertpapiere (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Inhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung einfügen]**

#### **[im Fall von Zertifikaten als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:
  - (a) die Emittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung

mit den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder

- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Inhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Wertpapiere sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [und][des Zinssatzes] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird,

ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere durch eine Mitteilung gemäß § [13] [●] vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § [13] [●] wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en]][●] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Wertpapiere (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Inhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines variablen Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzkurs [R] für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzkurs [R] dem [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls diese Bildschirmseite nicht in einem der anderen Informationsdienste angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzkurs [R] gelten, berechnet wurde. In diesem Fall darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [●]-Satz einholen, der für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zur Maßgeblichen Uhrzeit am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [●] der Referenzbanken der Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzkurs [R] von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet werden darf.)]

**[Andere Methode zur Festlegung des maßgeblichen Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht einfügen]**

§ 3

**[Im Fall eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

(absichtlich ausgelassen)]

**[Ansonsten:**

(Marktstörung)

- (1) Im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] [Referenzwert-[Bewertungstag][Beobachtungstag][•]] [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] wird der [jeweilige] [Referenzwert-[Bewertungstag][Beobachtungstag •]] [in Bezug auf [den][die] maßgeblichen Korbbestandteil[e]] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag] [Bankgeschäftstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen [Referenzwert-[Bewertungstag][Beobachtungstag •]] wird gegebenenfalls verschoben.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [•] aufeinander folgende [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] dauern, wird die Emittentin nach eigenem Ermessen den Referenzkurs [R][•][der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der Referenzkurs [R], der für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][und][des Zinssatzes] erforderlich ist, soll [in Übereinstimmung mit den vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [•] an diesem [einunddreißigsten] [•] Tag][auf Grundlage des letzten Referenzkurses [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung betroffen sind] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] ermittelt werden, wobei die wirtschaftliche Lage der Inhaber zu berücksichtigen ist.

**[Nur einfügen, wenn eine Festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt:**

Wenn innerhalb dieser [30] [•] [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] vergleichbare Derivate ablaufen und an der Festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der Festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um den [Zusätzlichen Betrag] [und] [den Zinssatz] zu berechnen. In diesem Fall gilt der Ablauftermin für vergleichbare Derivate als der [maßgebliche] [Referenzwert- [Bewertungstag][Beobachtungstag].]

**[Andere Vorgehensweise im Fall einer Marktstörung aufnehmen]**

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

**[im Fall einer Aktie, Anleihe oder eines Zertifikats als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Referenzwert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder ]
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder ]

**[nur wenn eine Anleihe oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den maßgeblichen Referenzwert oder Korbbestandteil darstellt:**

- (c) die Feststellung der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen, dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht, [oder ]]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

**[im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die Grundlage für den [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den Referenzwert, notiert oder gehandelt werden,



- (b) im Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]
- (c) die Aufhebung, Unterlassung oder Nichtveröffentlichung der Berechnung des [Referenzwert] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung [des Indexsponsors][der Indexberechnungsstelle], [oder]

**[●] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwert] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

**[Im Fall eines Rohstoffes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Referenzwert] [den jeweiligen Korbbestandteil[.] [, oder ]

**[●] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage am maßgeblichen Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

**[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Referenzwert] [eines Korbbestandteils] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs, [oder]
- (c) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen, [oder]

**[●] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

soweit die oben genannten Ereignisse nach Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

**[im Fall eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts,
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt], [oder]

- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] Terminkontrakt durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten)[.] [, oder]

**[●] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage auf dem Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

**[Im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters des maßgeblichen Fonds, [oder]
- (b) eine Schließung, Umwandlung oder Insolvenz [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] oder andere Umstände, die eine Ermittlung des NAV [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] unmöglich machen][, oder][.]

**[●] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

]

[Annex C

*Wertpapierbedingungen des Finanzinstruments*

[Wertpapierbedingungen des Finanzinstruments angeben]

]

[Annex D

*Formular der Kupon-Neuberechnungsmitteilung*

[Formular der Kupon-Neuberechnungsmitteilung einfügen]

]

**Annex E**

**[Bescheinigung A and B gemäß § 1 Absatz (2) einfügen]**

***Structure of the English version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities)***

§ 1 Series, form of the Securities and issue of additional Securities

§ 2 Interest, Additional Amount

§ 2a Coupon Recalculation

§ 3 Maturity

§ 4 Redemption

§ 4a Definitions

§ 5 Optional Redemption, buy-back

[§ 5a Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Holders]

§ 6 Prolongation by the Issuer

§ 7 Extraordinary Termination by the Holders

§ 8 Payments

§ 9 Issuing and Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent

§ 10 Taxes

§ 11 Status

§ 12 Substitution of the Issuer

§ 13 Notices

§ 14 Presentation Period

§ 15 Partial Invalidity

§ 16 Miscellaneous

*English version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities)*

§ 1

(Series, form of the Securities and issue of additional Securities)

**[1.1 In case of all Securities:**

- (1) This series ("Series") of **[insert exact description of the Securities]** ("Securities") of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(acting through its [•] branch)] (the "Issuer") will be issued in **[insert issue currency]** ("Issue Currency") on [•] (the "Issue Date") in bearer form pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions") in the aggregate principal amount of [•] (the "Aggregate Principal Amount") [and divided into [•] Securities, each having a principal amount (the "Principal Amount") of [•] (the "Specified Denomination")].

**[1.2 Temporary and Permanent Global Securities]**

**[1.2.1 In case of Temporary Global Securities, which are exchanged for Permanent Global Securities:**

- (2) The Securities are initially represented by a temporary global security (the "Temporary Global Security") without interest coupons, which is deposited at the Clearing System. The Temporary Global Security will be exchanged for a permanent global security in bearer form (the "Permanent Global Security", and, together with the Temporary Global Security, the "Global Bearer Securities") on or after the [40<sup>th</sup>][•] day (the "Exchange Date") after the Issue Date only upon delivery of certifications (pursuant to Certificate A and B as attached in Annex [E] [•] hereto), according to which the beneficial owner or owners of the Securities represented by the Temporary Global Security is not a U.S. Person or are not U.S. Persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Securities through such financial institutions) (the "Non-U.S. Ownership Certificates"). Each Global Security bears the personal or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer as well as the personal signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.]. [The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD.]

The holders of the Securities (the "Holders") are not entitled to receive definitive Securities. The Securities as co-ownership interests in the Global Securities may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. [The right to receive interest is represented by the Permanent Global Security.]

"U.S. Person" means such persons as defined in *Regulation S of the United States Securities Act of 1933* and particularly includes residents of the United States as well as American stock corporations and private companies.

**[1.2.2 In case of a Permanent Global Security from the Issue Date:**

- (2) The Securities are represented by a permanent global security (the "Permanent Global Security") without interest coupons, which bears the personal or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer as well as the original signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.] and which is deposited at the Clearing System. The holders of the Securities (the "Holders") are not entitled to receive definitive Securities. The Securities as co-ownership interests in the Global Security may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. The right to receive interest is represented by the Permanent Global Security.]

**[1.3 In case of all Securities:**

- (3) "Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF")] [Citibank N.A. as common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each shall mean an "ICSD" (International Central Securities Depository) and together the "ICSDs")] [**specify different clearing system**].]

**[1.4 In the case of Euroclear and CBL and if the Temporary Global Security or the Permanent Global Security is an NGN:**

- ([•]) The Securities are issued in new global note form ("NGN" form) and are kept in custody by the Clearing System. The nominal amount of Securities represented by the [Temporary Global Security or the] Permanent Global Security[, as the case may be,] shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of the ICSDs. The records of the ICSDs (that each ICSD holds for its customers which reflects the amount of such customer's interest in the Securities) shall be conclusive evidence of the principal amount represented by the [Temporary Global Security or the] Permanent Global Security[, as the case may be] and for these purposes, a statement issued by an ICSD for these purposes stating the principal amount of the Securities so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest payment being made in respect of or purchase and cancellation of any of the Securities represented by the [Temporary Global Security or the] Permanent Global Security[, as the case may be,] details of such redemption, interest payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the [Temporary Global Security or the] Permanent Global Security[, as the case may be,] shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Securities recorded in the records of the ICSDs and represented by the [Temporary Global Security or the] Permanent Global Security[, as the case may be,] shall be reduced by the aggregate principal amount of the Securities so redeemed or purchased and cancelled. [For the technical procedure of the ICSDs, in the case of [an exercise of a Holder's put option as described in § [5] [•]] [or] [an Extraordinary Termination by the Holders pursuant to § [7] [•]] relating to a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a nominal reduction or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]

**[In case of all Securities:**

- ([•]) The Issuer may, from time to time, without the consent of the Holders, issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities so as to form a single series of Securities and to increase the Aggregate Principal Amount of the Securities. In that event, any reference to "Securities" shall include such additionally issued Securities.]

**[In case of leveraged Credit Linked Securities:**

- ([•]) The Issuer may in case of certain circumstances as specified in these terms and conditions issue further Securities which result in an adjustment of § 2 (Interest) and § 4 (Redemption) of these terms and conditions as so specified in these terms and conditions as to form a single series of Securities and to increase the Aggregate Principal Amount of the Securities. Any such adjustment shall be determined by the Calculation Agent and published by the Issuer in accordance with § [13] [•]. Any reference to "Securities" shall, in such case, include the further issued Securities. [•]

**[In case of collateralised Securities insert:** In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Securities (as described in § 5a).]

§ 2

[(Interest)],[(Additional Amount)]

**[2.1 Accrual of interest]**

**[2.1.1 In case of Fixed Rate Securities:**

- (1) [Provided that no Credit Event has occurred, the] [The] Securities shall bear interest on their [Principal Amount][in case of non principal protected Securities referring to a linear or structured Reference Portfolio insert: Outstanding Principal Amount] [•] from (and including) [the Issue Date] [If other date, insert specific Interest Commencement Date: [•]] (the "Interest Commencement Date") to [(but excluding)] [(and including)] [the Scheduled Maturity Date] [insert other date] [or the Maturity Date, if earlier,] [for each Interest Period] at a rate of [insert Fixed Rate] [per annum] (the "Interest Rate").

Subject to § 8 and other provisions of these Terms and Conditions, interest shall be paid [quarterly] [semi-annually] [annually] [•] in arrears on the [insert Interest Payment Date or Dates] of each year [each a] [the "Interest Payment Date").



[The first payment of interest shall be made on **[insert first Interest Payment Date]**; and amounts to **[insert initial partial amount, if applicable for each Specified Denomination]** for [each Specified Denomination] [the Aggregate Principal Amount].] **[If the last Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date, insert: Interest for the period from (and including) [insert Interest Payment Date prior to the last Interest Payment Date] to [(excluding)][(including)] the [Scheduled Maturity Date] [insert other date] amounts to [insert last partial amount, if applicable for each Specified Denomination] for [each Specified Denomination] [the Aggregate Principal Amount].]**

**["Interest Period"** means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date (but excluding), and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the respective following Interest Payment Date.] [The last Interest Period ends at the end of the last Interest Payment Date.]

The amount of interest (the "Interest Amount") payable for each Interest Period shall be calculated by applying the Interest Rate to the [Principal Amount] [Outstanding Principal Amount] and shall be based on the Day Count Fraction.

**[In case of dual currency Securities, if Interest Amounts are not paid in the Issue Currency:** The Interest Amount shall be paid in **[insert currency]**, in accordance with § 8.]

### **[2.1.2 In case of Floating Rate Securities:**

- (1) [Provided that no Credit Event has occurred, the] [The] Securities shall bear interest on their [Principal Amount]**[in case of non principal protected Securities referring to a linear or structured Reference Portfolio insert: Outstanding Principal Amount] [●]** from (and including) [the Issue Date] **[If other date, insert Specific Interest Commencement Date: [●]** (the "Interest Commencement Date") to [(but excluding)] [(and including)] [the Scheduled Maturity Date]**[insert other date]**[or the Maturity Date, if earlier,] [for each Interest Period] at the Interest Rate.

[The Interest Rate [shall be determined pursuant to § 2 paragraph [(2)] [●]] [shall be [[●]-months [Euribor] [Libor]] **[specify other Floating Interest Rate] [in case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**, as determined pursuant to § 2 paragraph [(4)] [●]](the "Interest Rate").]

**[In case of a Margin insert:** The "Margin" amounts to [●] per cent per annum.]

Subject to § 8 and other provisions of these Terms and Conditions, interest shall be paid [quarterly] [semi-annually] [annually] [●] in arrears on the **[insert Interest Payment Date or Dates]** of each year [each a] [the] "Interest Payment Date").

**"Interest Period"** means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date, and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the respective following Interest Payment Date. [The last Interest Period ends at the end of the last Interest Payment Date.]

The amount of interest (the "Interest Amount") payable for each Interest Period shall be calculated by applying the Interest Rate to the [Principal Amount] [Outstanding Principal Amount] and shall be based on the Day Count Fraction.

**[In case of dual currency Securities, if Interest Amounts are not paid in the currency of the Issue Currency:** The Interest Amount shall be paid in **[insert currency]**, in accordance with § 8.]

### **[2.2. In case of Securities, where the interest rate is subject to the performance of a Reference Rate (such as Constant Maturity Securities and Credit Range Accruals, or in case of an interest rate directly linked to e.g. a Credit Index or tranche thereof):**

- (2) For each Interest Period, the Interest Rate shall be determined by the Calculation Agent subject to the performance of the Reference Rate on the respective Observation Date(s).

**"Reference Rate"** means the [Bid] [Offer] [Mid-market] spread of a [Credit Index][Credit Default Swap][●] on [the Reference Entity] [the Reference Portfolio] **[if applicable, insert other reference relevant for the calculation of interest]** [with a maturity of **[in case of constant maturity spread insert relevant maturity]**, **[in case of roll over on an Index Roll Date insert:** as recomposed on any Index Roll Date] **[in case of other roll over mechanism insert:** as rolled from time to time into a new

credit default swap with the same specifications]] **[in case of credit default swaps that are not rolled over insert relevant date]** [and a notional amount of **[insert notional amount of the relevant credit default swap]**]. The Reference Rate shall be determined according to paragraph [(3)] below.] **[insert other definition]**

**["Credit Index"** means [●].]

**["Credit Default Swap"** means [the [●] year credit default swap on **[insert name of Reference Entity]** which is currently expected to be determined [on 20 March, 20 June, 20 September and 20 December of each year] [●] in accordance with standard market practice] [●].]

**["Index Roll Date"** means [●].]

**["Observation Date"** means [for the relevant Interest Period] **[insert the dates relevant for the determination of the Reference Rate]**[daily]]. Observation Dates will occur on [every Banking Day]**[insert other Observation Dates]** falling in the period beginning on the Issue Date and ending on the [Scheduled] Maturity Date. Where such date does not fall on a Banking Day, the Observation Date shall be the next following Banking Day.] **[insert other definition]**

**[2.2.1 In case of Credit Range Accruals, where the Interest Rate depends on whether the Reference Rate is above, below, or within a Reference Range:**

- (a) If on [●] [each of] the Observation Date[s] [[●] [the average of the] Reference Rate is above the Reference Range, the Securities shall bear interest at an Interest Rate of [●] for the relevant Interest Period as determined by the Calculation Agent.
- (b) If on [●] [each of] the Observation Date[s] [[●] [the average of the] Reference Rate is below the Reference Range, the Securities shall bear interest at an Interest Rate of [●] for the relevant Interest Period as determined by the Calculation Agent.
- (c) If on [●] [each of] the Observation Date[s] [[●] [the average of the] Reference Rate is within the Reference Range, the Securities shall bear interest at an Interest Rate of [●] for the relevant Interest Period as determined by the Calculation Agent.]

**"Reference Range"** means **[specify applicable Reference Range]**.

**[insert other method of calculation]**

]

**[2.2.2 In case of a credit range accrual with gradation:**

The following table displays the Interest Rate applicable to each Reference Range which is reached by [the average of] [●] the Reference Rate on [●] [each of] the Observation Date[s] [[●].

**"Reference Range"** means the ranges of the Reference Rate displayed in the following table:

**[insert table with the Interest Rate applicable to the respective Reference Ranges]**

]

**[2.2.3 In case of Credit Range Accruals (with or without adjustment mechanism), where the Interest Rate is based on a complex formula:**

- (2)
- (a) For each Interest Period, the Interest Rate shall be determined in accordance with the following formula (the "Interest Rate"):

**[2.2.3.1 In case of a Fixed Rate:**

[Fixed Rate \* N/D]

**[insert other formula]**

]

**2.2.3.2 In case of a Floating Rate:**

[(Floating Rate + [●]%) \* N/D]

[insert other formula]

]

whereby:

["**Fixed Rate**"] means [●].

["**Floating Rate**"] means [Euribor] [Libor][●] as determined by the Calculation Agent pursuant to paragraph [(4)] [●] below.

"**D**" means the number of Observation Dates within the relevant Interest Period.

"**N**" means [the number of Observation Dates within the relevant Interest Period on which the Reference Rate (as determined pursuant to paragraph [(b)] [●] below) is less than or equal to the Upper Barrier (as determined pursuant to paragraph [(b)]([●]) below) and greater than or equal to the Lower Barrier (as determined pursuant to paragraph [(b)] [●] below)].[●]

[Insert other definitions]

]

(b) For the purpose of this § 2

["**Reference Rate**"] means the [Bid] [Offer] [Mid-market] spread (expressed in basis points p.a.) of a Credit Index with a maturity of [●], as recomposed on any Index Roll Date and determined on each Observation Date, by the Calculation Agent as follows:

(a) Subject to paragraph (b) below:

(1) The Calculation Agent shall [in its sole and absolute discretion determine the Closing Spread] [determine the Closing Spread in accordance with [this] paragraph [●] below].

(2) If the Closing Spread is lower than or equal to the Upper Barrier and greater than or equal to the Lower Barrier, then the Reference Rate will be equal to such Closing Spread.

(3) If such Closing Spread exceeds the Upper Barrier or is lower than the Lower Barrier the Calculation Agent shall determine the Reference Rate as follows:

(i) Between the hours of [9 am and 11 am (London time)] [●], the Calculation Agent shall by reference to the Reference Source determine the Closing Spread. If the Closing Spread is determined as above on or before [11 am (London time)] [●], then the Reference Rate shall be equal to such Closing Spread.

(ii) If by [11 am (London time)] [●] the Calculation Agent was not able to determine the Closing Spread, the Calculation Agent shall between the hours of [11 am and 12 pm (London time)] [●] attempt to obtain Full Quotations from five or more dealers, and if two or more Full Quotations are not available, a Weighted Average Quotation. If the Closing Spread is determined from such alternative source on or before [12 pm (London time)] [●], then the Reference Rate shall be equal to such Closing Spread.

(iii) If by [12 pm (London time)] [●] the Calculation Agent is unable to obtain the Closing Spread using either of the methods described under items (i) and (ii) above, then the Closing Spread for such day shall be calculated by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 317 BGB) and the Reference Rate shall be equal to such Closing Spread.

(b) If the Calculation Agent has determined the Closing Spread with reference to any Position Event Determination Dates that may have occurred, the Reference Rate shall be an amount equal to the sum of: (i) the Reference Rate determined in accordance with paragraph (a) above, and (ii) the Position Loss Amount divided by the Risk Index Measure calculated for each Position Event Determination Dates that has been taken into account for the purposes of determining the Closing Spread in accordance with paragraph (a) above.]

["**Index**"] means [specify index].]

["**Closing Spread**"] means in respect of the Current Index on any Banking Day, the spread (expressed in basis points p.a.) of such index at close of the previous Banking Day. The Calculation Agent shall

attempt to use the Current Index without regard to any Event Determination Dates that may have occurred in respect of any Reference Entities in the Current Index (each a "Position Event Determination Date" as of the Index Roll Date). If the Calculation Agent is unable to use the Current Index without regard to any Position Event Determination Dates that may have occurred then the Calculation Agent will use the Current Index with regard to the lowest number as possible of Position Event Determination Dates that may have occurred.]

["**Current Index**" means on the Issue Date, the [insert Reference Index] (and thereafter as recomposed on any Index Roll Date)]

["**Lower Barrier**" means [●] [on any day before the first Index Roll Date, Initial Lower Barrier and on any day thereafter, the Adjusted Lower Barrier].]

["**Upper Barrier**" means [●] [on any day before the first Index Roll Date, Initial Upper Barrier and on any day thereafter, the Adjusted Upper Barrier].]

["**Position Event Determination Date**" means any date on which the Calculation Agent notifies the Holder that a Credit Event has occurred in respect of an entity in the Previous Index. For the avoidance of doubt, following the occurrence of a Restructuring Credit Event in respect of an entity in the Previous Index (as determined by the Calculation Agent in accordance with the Position Terms), the Calculation Agent may notify the Holder on more than one occasion that such Credit Event has occurred and there may be more than one Position Settlement Date, Position Settlement Amount and Position Recovery Amount applicable in respect of such Credit Event.]

["**Notional Index Investor**" means a notional dealer in credit derivative transactions.]

["**Position**" means a hypothetical portfolio credit default swap transaction determined by the Calculation Agent under which the Notional Index Investor sells protection on the reference entities comprising the Current Index on [insert date] and the Previous Index as of the Index Roll Date on the relevant Position Terms.]

["**Position Loss Amount**" means in respect of any Position Settlement Date, the amount determined by the Calculation Agent which would be payable by the Notional Index Investor as protection seller on such Position Settlement Date.]

["**Position Settlement Date**" means any date selected by the Calculation Agent falling up to [140] [●] Banking Days following the relevant Position Event Determination Date.]

["**Position Settlement Amount**" means [Position Loss Amount] [●].]

["**Position Recovery Amount**" means Reference Entity Notional Amount multiplied with the Final Price].

["**Reference Entity Notional Amount**" means the notional of the Position multiplied by the Reference Entity Weighting.]

["**Reference Entity Weighting**" means [●].]

["**Position Terms**" means the terms upon which each Position is entered into as determined by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner by reference to the prevailing market practice for untranching, unfunded credit default swap transactions involving the Current Index.]

["**Risk Index Measure**" means an amount equal to the present value of one basis point paid quarterly (using a day count fraction of Actual / 360) on the outstanding notional of the [Previous Index] [insert other definition].]

["**Index Roll Adjustment**" means on any day which is an Index Roll Date, the product of

(i) 0.5; and

(ii) the sum of

(x) the Index Spread of the Current Index, where the maturity of such index is deemed to be the New Maturity, divided by the Adjusted Index Spread 1 of the Previous Index, where the maturity of such index is deemed to be the New Maturity and

(y) the Adjusted Index Spread 2 of the Current Index, where the maturity of such index is deemed to be the Previous Maturity), divided by the Index Spread of the Previous Index, where the maturity of such index is deemed to be the Previous Maturity; each as determined by the Calculation Agent.]

["**Index Roll Date**" means [●].]

["**New Maturity**"] means the maturity date of the Current Index.]

["**Adjusted Index Spread 1**"] means

a) Subject to item b) below, the Calculation Agent shall by reference to a Reference Source determine the Adjusted Index Spread Rate 1 as the linear interpolation of the [5] [●] year standard Index Spread for the Previous Index and the [7] [●] year standard Index Spread for the Previous Index in its reasonable discretion (§ 317 BGB).

b) If one or more Credit Event Determination Dates have occurred with respect to the Previous Index, the Calculation Agent shall determine the Adjusted Index Spread 1 as an amount equal to the sum of: (i) the Adjusted Index Spread 1 determined in accordance with item a) above, and (ii) the Position Loss Amount divided by the Risk Index Measure calculated for each such Event Determination Date that has been taken into account for the purposes of determining the Adjusted Index Spread 1 in accordance with item a) above.]

["**Adjusted Index Spread 2**"] means

a) Subject to item b) below, the Calculation Agent shall by reference to the Reference Source determine the Adjusted Index Spread 2 as the linear interpolation of the [3] [●] year standard Index Spread for the Current Index and the [5] [●] year standard Index Spread for the Current Index in its reasonable discretion (§ 317 BGB).

b) If one or more Credit Event Determination Dates have occurred with respect to the Previous Index, the Calculation Agent shall determine the Adjusted Index Spread 2 as an amount equal to the sum of: (i) the Adjusted Index Spread 2 determined in accordance with item a) above, and (ii) the Position Loss Amount divided by the Risk Index Measure calculated for each such Event Determination Date that has been taken into account for the purposes of determining the Adjusted Index Spread 2 in accordance with item a) above.]

["**Previous Index**"] means on any Index Roll Date, the Current Index on the Banking Day preceding such Index Roll Date.]

["**Previous Maturity**"] means the maturity date of the Previous Index.]

["**Adjusted Lower Barrier**"] means on any day, the product of (i) the Initial Lower Barrier and (ii) the Aggregate Index Roll Adjustment.]

["**Adjusted Upper Barrier**"] means on any day, the product of (i) the Initial Upper Barrier and (ii) the Aggregate Index Roll Adjustment.]

["**Aggregate Index Roll Adjustment**"] means on any day, the sum of the Index Roll Adjustments for each Index Roll Date that has occurred on or prior to that day.]

["**Initial Lower Barrier**"] means [●].]

["**Initial Upper Barrier**"] means [●].]

[Insert other formula and definitions]

]

**[2.2.4 In case of Constant Maturity Securities without principal protection, where the Reference Rate is a spread of a credit index or a credit default swap referring to a single Reference Entity or a portfolio:**

(2) For each Interest Period, the Interest Rate shall be determined by the Calculation Agent as the weighted average of each of the Observation Date Interest Rates. On each Observation Date, the Calculation Agent shall determine the Observation Date Interest Rate in accordance with the following formula:

**[2.2.4.1 In case of a Fixed Rate component:**

$$\text{Observation Date Interest Rate} = \text{Fixed Rate} + x\% * \text{Reference Rate}$$

[if applicable, insert other formula]

]

**[2.2.4.2 In case of a Floating Rate component:**

$$\text{Observation Date Interest Rate} = (\text{Floating Rate [ + ] [ - ] [ ● ]}) + x\% * \text{Reference Rate}$$

[if applicable, insert other formula]

]

whereby:

["Fixed Rate" means [insert Fixed Rate].]

["Floating Rate" means [Euribor/Libor][●] as determined by the Calculation Agent pursuant to paragraph [(4)] [●] below.]

"x" means [insert reference rate participation adjustment factor][●].

"Reference Rate" means [●].

[Insert other formula and definitions.]

]

**[2.2.5 In case of Constant Maturity Securities with principal protection, where the Reference Rate is a spread of a credit index or a credit default swap referring to a single reference entity or a portfolio**

- (2) For each Interest Period, the Interest Rate shall be determined by the Calculation Agent as the weighted average of each of the Observation Date Interest Rates. On each Observation Date, the Calculation Agent shall determine the Observation Date Interest Rate in accordance with the following formula:

**[2.2.5.1 In case of partially principal protected Securities with a Fixed Rate:**

$$\text{Observation Date Interest Rate} = y\% * [\text{Fixed Rate}] + (100\% - y\%) * x\% * \text{Reference Rate}$$

]

**[2.2.5.2 In case of partially principal protected Securities with a Floating Rate:**

$$\text{Observation Date Interest Rate} = y\% * [\text{Floating Rate} [+][-][●]] + (100\% - y\%) * x\% * \text{Reference Rate}$$

]

**[2.2.5.3 In case of fully principal protected Securities:**

The Interest Rate shall be equal to x% \* Reference Rate

]

Whereby:

"y" means the Principal Protection Factor and amounts to [●] [insert Principal Protection Factor].

"x" means [●] per cent [insert credit spread].

["Fixed Rate" means [insert Fixed Rate].]

["Floating Rate" means [Euribor] [Libor][●] as determined by the Calculation Agent pursuant to paragraph [(4)] [●] below.]

[Insert other formula and definitions.]

]

**[2.3 If according to § 2 paragraph (2) the Reference Rate is a spread of a credit index or a credit default swap referring to a single reference entity or a portfolio:**

- (3) The Reference Rate relevant for each Interest Period shall, unless provided otherwise below, be determined as follows:

**[in case the Reference Rate is displayed on a Spread Screen Page:**

- [(a) The offered quotation (expressed as basis points per annum) for the Reference Rate displayed on [the Reference Source][www.creditfixings.com] [www.markit.com] **[insert other source [●]]** (or any successor thereof) (the "Spread Screen Page") at **[insert relevant time]** on each Observation Date; or
- (b) if the respective Spread Screen Page necessary for determination of the Reference Rate is unavailable on the respective Observation Date or if it does not show any Reference Rate, then the]

]

**[if the Reference Rate is not displayed on a Spread Screen Page: The]**

Calculation Agent shall obtain the quotations from [five] [●] Spread Reference Banks [in the Euro-Zone] [on the London inter-bank market] [●]. If two or more of the Spread Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, as determined by the Calculation Agent. If only one or none of the Spread Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotation, then the Reference Rate shall be the rate as determined on the last date before the relevant Observation Date, on which such Reference Rate was available on the respective Spread Screen Page.] [If the Reference Rate cannot be determined on the respective Observation Date according to the above provisions, then the Calculation Agent shall determine the Reference Rate in its reasonable discretion (§ 317 BGB).]

**"Spread Reference Banks"** means **[[in case the Reference Rate is displayed on a Spread Screen Page:** in case of paragraph (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Spread Screen Page and, in the case of paragraph (b) above,] those banks, whose offered quotations last appeared on the Spread Screen Page.] **[In case the Reference Rate is not displayed on a Spread Screen Page:** such banks designated by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 317 BGB)] [●][**Insert names of the Reference Banks.**]

**"Euro-Zone"** means the region of those member states of the European Union, which have or, respectively, will have, pursuant to the Treaty of the Establishment of the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), amended by the Treaty of the European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, in its respective version, introduced a common currency.]

**[insert other method of determination]**

**[2.4 Determination of floating rate interest]**

**[(●)(3)(4)] [In the case of Screen Rate Determination insert:** The **[specify Floating Rate]** (the "Floating Rate") for each Interest Period will, unless provided otherwise below,

- a) be the offered quotation (if only one offered quotation is available on the Screen Page); or
- b) if more than one of these offered quotations are available on the Screen Page, the arithmetic mean of the offered quotations (if applicable, rounded up to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth percentage point, with 0.0005]**[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth percentage point, with 0.000005] being rounded upwards)

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] **[insert other currency]** (the "Reference Currency") for that Interest Period, for which offered quotations are specified, or, if applicable, for which offered quotations appear on the Screen Page as of [11:00 am (Brussels time)] [●] on the Interest Determination Date (as defined below), as determined by the Calculation Agent.

**"Interest Determination Date"** means the [second][**insert number of days**] Banking Day [●] prior to the commencement of the relevant Interest Period.

**"Screen Page"** means **[insert relevant Screen Page]** or each successor Screen Page.

**[If the Rate of Interest is calculated on a different basis, insert all details here.]**

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

If the relevant Screen Page is not available in each case as at such time, or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations ap-

pear, the Calculation Agent shall request the [Euro-Zone] [insert other financial center] office of each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period in a representative amount to leading banks in the [Euro-Zone] [insert other financial center] interbank market at approximately [11:00 am (Brussels time)] [•] on the Interest Determination Date.

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

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 Floating Rate for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two of more of them, at which such banks were offered, as at approximately [11:00 am (Brussels time)] [•] on the relevant Interest Determination Date, deposits of a representative amount in the Reference Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro-Zone] [insert other financial center] interbank market; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Interest Rate for the relevant Interest Period shall be the offered quotations for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the leading banks in the [Euro-Zone] [insert other financial center] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent).

If the Floating Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Floating Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered .

"**Reference Banks**" means [in the above case (a), those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared.] [•] [Insert names of the Reference Banks.]

"**Euro-Zone**" means the region of those member states of the European Union, which have or, respectively, will have, pursuant to the Treaty of the Establishment of the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), amended by the Treaty of the European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, in its respective version, introduced a common currency.

]

## [2.5 In case of Securities with an Additional Amount determined by reference to a Reference Asset:

[ (•) ] Each Holder shall be entitled to payment of the Additional Amount on [each] Additional Amount Payment Date.

"Additional Amount Payment Date" means [insert Additional Amount Payment Date(s)].

[ (•) ] The "Additional Amount" shall be determined [by the Calculation Agent][on the relevant Reference Asset [Valuation][Observation [•]] Date] in accordance with the following [formula][provisions]: [insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount].]

["Reference Asset [Valuation][Observation] Date" means [the [•][Banking Day][Calculation Date [•]] prior to the relevant Additional Amount Payment Date][insert other provisions to determine the Reference Asset Valuation/Observation Date].]

[ (•) ] The determination of the Additional Amount is subject to the definitions and provisions on adjustments and market disruptions contained in Annex [B] [•].]



**[2.6 In case of zero coupon Securities:**

- (1) The Securities are non-interest bearing.
- (2) [Provided that no Credit Event has occurred, the] [The] yield to maturity amounts to **[insert rate]** (the "Yield to Maturity"), calculated on the basis of the [Maturity Date] [Scheduled Maturity Date] **[insert other date]**].]

**[2.7 In case of Reference Asset-linked Floating Interest Securities insert:**

- ([●]) The Interest Rate for each Interest Period shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following provisions: **[insert formula for the calculation of the Interest Rate]**.
- ([●]) The determination of the Interest Rate is subject to the definitions and provisions on adjustments and market disruptions contained in Annex [B] [●].

**[2.8 Credit Event provisions]**

**[2.8.1 In case of Securities referring to a single Reference Entity or first to default Securities:**

- ([●]) Where a Credit Event has occurred, the following rules will apply:  
If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to [a] [the] Reference Entity and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then no interest will be paid on the Securities [from and including the Event Determination Date] [for the Interest Period, during which the Credit Event has occurred]. The Holders shall have no right to claim any further interest payments following the occurrence of a Credit Event. This right will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later cease to exist or are remedied.

**[2.8.2 In case of [ $n^{\text{th}}$ ] to default Securities:**

- ([●]) Where a Credit Event has occurred, the following rules will apply:  
If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to one **[if [ $n$ ] > 2 insert: or more]** Reference [Entity] [Entities], but this has not happened to [ $n$ ] or more Reference Entities, the payment of interest will remain unaffected.  
If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to [ $n$ ] or more Reference Entities and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then no interest will be paid on the Securities [from and including the Event Determination Date] [for the Interest Period, during which the [ $n^{\text{th}}$ ] Credit Event has occurred]. The Holders shall have no right to claim any further interest payments following the occurrence of this [ $n^{\text{th}}$ ] Credit Event. This right will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Events later cease to exist or are remedied.

**[2.8.3 In case of Securities referring to a Reference Portfolio (linear or structured):**

**[2.8.3.1 If interest shall be adjusted as of the Event Determination Date:**

If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to one or more Reference Entities and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then from and including the Event Determination Date interest will be paid only on the Interest Reference Amount.

"**Interest Reference Amount**" means an amount equal to the sum of the Outstanding Principal Amounts as of each day of the Interest Period, divided by the number of days in such Interest Period.]

**[2.8.3.2 If interest shall be adjusted as of the start of the Interest Period, in which the Event Determination Date occurs:**

If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to one or more Reference Entities and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then for the Interest Period, during which the relevant Credit Event has occurred and for the following Interest Periods interest will be paid only on the Interest Reference Amount.

"Interest Reference Amount" means the Outstanding Principal Amounts as of the Banking Day before the respective Interest Payment Date.]

The Holders shall have no right to claim any further interest payments with respect to the amount by which the Outstanding Principal Amount has been reduced following the occurrence of a Credit Event. This right will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Events later cease to exist or are remedied.

**[Insert for all Securities referring to a structured Reference Portfolio:**

([●]) If following a Credit Event, the Final Price of the Valuation Obligation with respect to this Credit Event has not been determined by the Calculation Agent pursuant to this section, such Final Price of the relevant Valuation Obligation shall be deemed to be zero with respect to the interest calculation for each day following the Event Determination Date until the day when such Final Price is determined for purposes of calculating the Interest Reference Amount with respect to an Interest Payment Date. If after the Interest Payment Date following such Credit Event, the Calculation Agent has determined that the Final Price of the relevant Valuation Obligation is greater than zero, the Calculation Agent shall recalculate the Interest Amount with respect to each relevant Interest Payment Date on the basis of the Final Price determined with respect to the relevant Valuation Obligation (the "Recalculated Interest Amount"). In such case, the Issuer shall pay to the Holders, not later than on the [fifth] [●] Banking Day following the determination of the Recalculated Interest Amount, an amount equal to (i) the Recalculated Interest Amount minus (ii) the Interest Amount already paid with respect to each Interest Payment Date following such Event Determination Date before the Recalculated Interest Amount was determined (the "Deferred Interest Amount") [. No interest shall accrue on the Deferred Interest Amount before the [fifth] [●] Banking Day following the determination of the Recalculated Interest Amount][.], plus interest on the Deferred Interest Amount at a rate of [●] per annum.]

**[2.8.3.3 In case of (partially) principal protected Securities and Securities referring to a linear or structured Reference Portfolio:**

([●]) After each Credit Event Determination Date, the Interest Rate shall be recalculated as follows:

**[2.8.3.3.1 In case of partially principal protected Securities with a Fixed Rate:**

$$\text{InterestRate} = y\% * [\text{Fixed Rate}] + (100\% - y\%) * x\% * \frac{\text{Interest Outstanding Principal Amount}}{\text{Principal Amount}}$$

]

**[2.8.3.3.2 In case of partially principal protected Securities with a Floating Rate:**

$$\text{InterestRate} = y\% * [\text{Floating Rate} [+ [-] [●]]] + (100\% - y\%) * x\% * \frac{\text{Interest Outstanding Principal Amount}}{\text{Principal Amount}}$$

]

**[2.8.3.3.3 In case of fully principal protected Securities:**

$$\text{InterestRate} = x\% * \frac{\text{Interest Outstanding Principal Amount}}{\text{Principal Amount}}$$

]

The recalculated Interest Rate shall apply [as of the Event Determination Date(s) relating to the respective Credit Event] [for the Interest Period in which the Event Determination Date(s) relating to the respective Credit Event has occurred] and for the following Interest Periods.

Whereby:

"y" is the Principal Protection Factor and amounts to [●].

"x" means [●] per cent [insert credit spread].

["Fixed Rate" means [insert Fixed Rate].]

["Floating Rate" means [Euribor] [Libor] [●] as determined by the Calculation Agent pursuant to paragraph [(4)] [●].]

**[In case of a linear Reference Portfolio insert:**

**"Interest Outstanding Principal Amount"** means[, on any day, the Principal Amount less all reductions thereto prior and including that day (if any) subject to a minimum of zero. If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to a Reference Entity and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then, [from the day following the Event Determination Date][for the Interest Period in which the Event Determination Date has occurred and for the following Interest Periods], the Interest Outstanding Principal Amount shall be reduced by the Interest Reduction Amount.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Interest Reduction Amount"** means [an amount equal to the product of the Principal Amount and the Reference Entity Weighting of the Reference Entity with respect to which the relevant Credit Event has occurred.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Entity Weighting"** means[, in respect of each Reference Entity, the amount specified in Annex [A] [●]] [, in respect of each Reference Entity, the weighting allotted to such Reference Entity by [the Index Sponsor]] **[in case of Securities referencing a Reference Portfolio, if applicable: , as amended from time to time in accordance with the Reference Portfolio Management Agreement].] **[If appropriate, insert other definition.]****

**[In case of a structured Reference Portfolio insert:**

**"Interest Outstanding Principal Amount"** means[, on any day, the Principal Amount less all reductions thereto prior and including that day (if any) subject to a minimum of zero. If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to a Reference Entity and if the Credit Event Conditions have been satisfied, and if following such Credit Event, the Interest Aggregate Loss Amount exceeds the Interest Loss Threshold Amount, then on the day following the Event Determination Date, the Interest Outstanding Principal Amount shall be reduced by the Interest Incurred Loss Amount.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Interest Aggregate Loss Amount"** means [on any day, the sum of all Interest Loss Amounts calculated hereunder by the Calculation Agent with respect to all Reference Entities in respect of which an Event Determination Date has occurred.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Interest Loss Amount"** means[, regarding each Reference Entity, with respect to which a Credit Event has occurred, an amount calculated on the Interest Loss Amount Calculation Date equal to the product of (a) (100% minus the [Weighted Average] Final Price) and (b) the Reference Entity Notional Amount of that Reference Entity.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Interest Incurred Loss Amount"** means [with respect to a Reference Entity and an Interest Loss Amount Calculation Date, an amount, calculated on the Interest Loss Amount Calculation Date, equal to the lowest of:

- a) the Interest Loss Amount;
- b) the Interest Aggregate Loss Amount (including the Interest Loss Amount incurred with respect to such Reference Entity) minus the Interest Loss Threshold Amount, subject to a minimum or zero; or
- c) the Interest Outstanding Principal Amount prior to any reduction with respect to the respective Credit Event.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Interest Loss Threshold Amount"** means [an amount equal to the product of the Reference Portfolio Amount and the Attachment Point.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Attachment Point"** means **[insert amount in per cent]** of the Reference Portfolio Amount **[insert if the Reference Portfolio is managed: ,subject to adjustments according to the Reference Portfolio Management Agreement].** [The Calculation Agent may adjust the Attachment Point in its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account the changes in the credit risk that have taken place with respect to one or more of the Reference Entities [since the Issue Date or, as the case may be, the previous adjustment date.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Interest Loss Amount Calculation Date"** means [the Banking Day on which the Final Price can be determined by the Calculation Agent in respect of the Valuation Obligation relating to the relevant Reference Entity.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**[insert other formula and definitions]**

]

**[Insert in case of (partially) principal protected Securities referring to a structured Reference Portfolio:**

- ([●]) If following a Credit Event, the Final Price of the Valuation Obligation with respect to this Credit Event has not been determined by the Calculation Agent pursuant to this section, such Final Price of the relevant Valuation Obligation shall be deemed to be zero with respect to the interest calculation for each day following the Event Determination Date until the day when such Final Price is determined for purposes of calculating the Interest Amount with respect to an Interest Payment Date. If after the Interest Payment Date following such Credit Event, the Calculation Agent has determined that the Final Price of the relevant Valuation Obligation is greater than zero, the Calculation Agent shall recalculate the Interest Amount with respect to each relevant Interest Payment Date on the basis of the Final Price determined with respect to the relevant Valuation Obligation (the "Recalculated Interest Amount"). In such case, the Issuer shall pay to the Holders, not later than on the [fifth] [●] Banking Day following the determination of the Recalculated Interest Amount, an amount equal to (i) the Recalculated Interest Amount minus (ii) the Interest Amount already paid with respect to each Interest Payment Date following such Event Determination Date before the Recalculated Interest Amount was determined (the "Deferred Interest Amount"). No interest shall accrue on the Deferred Interest Amount before the [fifth] [●] Banking Day following the determination of the Recalculated Interest Amount[.], plus interest on the Deferred Interest Amount at a rate of [●] per annum.]]

**[2.9 In case of combination Securities or cross asset Securities, where the interest is calculated in accordance with the terms and conditions of another Financial Instrument:**

- ([●]) [The Securities shall bear interest in amounts that would be paid on a financial instrument as described in Annex [C] [●] (the "Financial Instrument") as determined by the Calculation Agent.]

**[2.10 In case of Securities with a Cap / Floor:**

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

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

**[2.11 General provisions for interest bearing Securities:**

**[2.11.1 Day Count Fraction]**

**[In case of all Securities with a Rate of Interest and an applicable Day Count Fraction insert:**

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

**[In case of Actual / Actual (ICMA):**

**[if the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls (including in case of short coupons) insert:** the number of days in the Calculation Period divided by **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in the Interest Period in which the Calculation Period falls **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** and (2) the number of Interest Periods normally ending in any year].

**[if the Calculation Period is longer than one Interest Period (long coupon) insert:** the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Interest Period **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** 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 Interest Period divided by **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Interest Period **[in case of Interest Periods of less than one year insert:** 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 Actual / 365 or Actual / Actual (ISDA) insert:**

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

**[If Actual / 365 (Fixed) insert:**

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

**[If Actual / 365 (Sterling) insert:**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

**[If Actual / 360 insert:**

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

**[If 30/360 insert:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

**[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert:**

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

**[If 30E/360 or Eurobond Basis insert:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the first day or last day of the Calculation Period (unless, in case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, 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).]

[No Interest Calculation Method applicable.]]

**[2.11.2 Tefra D Rules**

**[If the TEFRA D Rules apply, insert:**

Prior to the Exchange Date, payments of interest shall be made only after presentation of the Non-U.S. Ownership Certificates. A separate Non-U.S. Ownership Certificate shall be required in respect of each such payment of interest.]]

**[2.11.3 In case of a Banking Day definition different from other sections of these Terms and Conditions, insert:**

[For this § 2 "**Banking Day**" means [any day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System [if the Specified Currency is euro or if TARGET is needed for other reasons, insert: as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("TARGET")] [is] [are] open.][if the Specified Currency is not euro or if needed for other reasons, insert: [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres] [the place or places specified for [the Reference Entity] [each of the Reference Entities] [in the Matrix for the Reference Entity specific transaction type] [Annex [A] [●]].] [If appropriate, insert other definition.]]]

**[2.11.4 In case of all Securities insert:**

([●]) The Calculation Agent shall make any determination and calculation provided for in this § 2 and, without undue delay, notify [pursuant to § [13] [●]] the Holders and the exchanges, on which the Se-

curities are listed, about the [Interest Amount,] **[insert other information that shall be made public]** for the respective Interest Period.

**[2.12 In case of Reverse Securities, insert, if applicable:**

[§ 2a

(Coupon Recalculation)

(1) On any Banking Day during the Recalculation Notice Delivery Period, the Holder may request the Calculation Agent (the "Coupon Recalculation Notice") to provide the Holder with an estimate of a recalculated interest rate (the "New Coupon Estimate"). Such request must be made in writing, using the form attached to these Terms and Conditions as Annex [D] [●]. As soon as practically possible, however, not later than [●] [Banking Days] [hours] after the receipt of the Coupon Recalculation Notice, the Calculation Agent shall determine the New Coupon Estimate.

(2) The determination of the New Coupon Estimate shall be based on the following formula:

**[Insert formula, including definitions and rounding rule]**

(3) After having determined the New Coupon Estimate, the Calculation Agent shall, without undue delay, notify the Holder thereof. Upon receipt of the New Coupon Estimate, the Holder may furnish the Calculation Agent with a binding and irrevocable notice of acceptance of the New Coupon Estimate (the "New Coupon Estimate Acceptance Notice"). Provided that such New Coupon Estimate Acceptance Notice is received by the Calculation Agent not later than [1:00 pm (London time)] [●] on a Banking Day, the Calculation Agent shall, at any time before [5:00 pm (London time)] [●] on such Banking Day (the "Coupon Recalculation Date") determine the new coupon (the "New Coupon Rate") based on the formula provided for in paragraph (2) above (the "Coupon Recalculation Lock-In"). If the New Coupon Estimate Acceptance Notice is received by the Calculation Agent after [1:00 pm (London time)] [●] on a Banking Day, the Calculation Agent shall determine the New Coupon Rate on the following Banking Day. The New Coupon Rate shall be notified to the Holder without undue delay.

(4) Subject to other provisions of these Terms and Conditions, the New Coupon Rate shall apply from (and including) the [second] [●] Banking Day after the Coupon Recalculation Lock-In (the "Coupon Recalculation Effective Date") on a pro rata basis for the remaining current Interest Period and all future Interest Periods (if any), provided that the Coupon Recalculation Date does not fall in a Blackout Period. If the Coupon Recalculation Date falls into a Blackout Period, the Coupon Recalculation Effective Date shall be the first Interest Payment Date following the respective Blackout Period.

**"Blackout Period"** means [the period starting [ten] [●] Banking Days before and ending [one] [●] Banking Day before an Interest Payment Date.] **[If appropriate, insert other definition.]**

(5) Any reference in § 2 above to the interest payable under the Securities, shall henceforth refer to the New Coupon Rate.

(6) The right of the Holder to request a Coupon Recalculation shall expire upon [the earlier of] the occurrence of the first Coupon Recalculation Lock-In [and **[insert date or method of determination]**].

(7) [The right of the Holder to receive a Cash Settlement Amount ceases after the Coupon Recalculation].

[(8) **Insert details regarding communication between Holder and Calculation Agent]**

**[If applicable, insert other definitions and recalculation method]**

§ 3

(Maturity)

The Maturity Date of the Security (the "Maturity Date") shall be

**[3.1 In case of Securities which are not redeemed early following a Credit Event (e.g. principal protected Securities, cash settled zero coupon Securities, reverse Securities, "POET" type Securities):**

the latest to occur of any of the following (a) the 14<sup>th</sup>[●] calendar day following Scheduled Maturity Date; (b) if any Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date in respect of any Reference Entity in relation to which Grace Period Extension is specified as applicable, the 14<sup>th</sup>[●] calendar day following the latest Grace Period Extension Date; (c) if any Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date in respect of any Reference Entity in relation to which Repudiation/Moratorium is specified as applicable, the 14<sup>th</sup>[●] calendar day following the latest Repudiation/Moratorium Evaluation Date; or (d) the **[in case of physical delivery with optional cash settlement insert: Delivery Date or, in case the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount, the] Latest Final Price Determination Date** occurring after the Scheduled Maturity Date relating to an Event Determination Date falling within the Notice Delivery Period.

**"Latest Final Price Determination Date"** means the earlier of (i) the last Final Price Determination Date to occur with respect to the Reference Portfolio, or (ii) the Final Maturity Date. If no Final Price Determination Date has occurred on or before the Final Maturity Date, the Final Price shall be [zero] [determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 317 BGB)] for the purpose of any calculation to be made under these Terms and Conditions.

**"Final Maturity Date"** means [the [●][180<sup>th</sup>] Banking Day after the Scheduled Maturity Date]. **[If appropriate, insert other definition.]**

**[3.2 In case of Securities referring to a single Reference Entity, and in case of first to default or [n<sup>th</sup>] to default Securities or physically settled zero coupon Securities:**

the earlier to occur of (i) the **[in case of physical delivery with optional cash settlement insert: Delivery Date or, in case the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount, the] Final Price Determination Date** [referring to the [n<sup>th</sup>] Credit Event] that results in a redemption of the Securities prior to the Scheduled Maturity Date, and (ii) the latest to occur of any of the following: (a) the 14<sup>th</sup>[●] calendar day following the Scheduled Maturity Date; (b) if any Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date in respect of any Reference Entity in relation to which Grace Period Extension is specified as applicable, the 14<sup>th</sup>[●] calendar day following the latest Grace Period Extension Date; (c) if any Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date in respect of any Reference Entity in relation to which Repudiation/Moratorium is specified as applicable, the 14<sup>th</sup>[●] calendar day following the latest Repudiation/Moratorium Evaluation Date; or (d) the **[in case of physical delivery with optional cash settlement insert: Delivery Date or, in case the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount, the] Latest Final Price Determination Date** occurring after the Scheduled Maturity Date relating to an Event Determination Date falling within the Notice Delivery Period.

**"Latest Final Price Determination Date"** means the earlier of (i) the Final Price Determination Date to occur, or (ii) the Final Maturity Date. If no Final Price Determination Date has occurred on or before the Final Maturity Date, the Final Price shall be [zero] [determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 317 BGB)] for the purpose of any calculation to be made under these Terms and Conditions.

**"Final Maturity Date"** means [the [●][180<sup>th</sup>] Banking Day after the Scheduled Maturity Date]. **[If appropriate, insert other definition.]**

**[3.3 In case of Securities referring to a Reference Portfolio:**

the earlier to occur of (i) the last **[in case of physical delivery with optional cash settlement insert: Delivery Date or, in case the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount, the] Final Price Determination Date** referring to the Credit Event that results in the Outstanding Principal Amount being reduced to zero, and (ii) the latest to occur of any of the following: (a) the 14<sup>th</sup>[●] calendar day following the Scheduled Maturity Date; (b) if any Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date in respect of any Reference Entity in relation to which Grace Period Extension is specified as applicable, the 14<sup>th</sup>[●] calendar day following the latest Grace Period Extension Date; (c) if any Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date in respect of any Reference Entity in relation to which Repudiation/Moratorium is specified as applicable, the 14<sup>th</sup>[●] calendar day following the latest Repudiation/Moratorium Evaluation Date; or (d) the **[in case of physical delivery with optional cash settlement insert: Delivery Date or, in case the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount, the] Latest Final Price Determination Date** occurring after the Scheduled Maturity Date relating to an Event Determination Date falling within the Notice Delivery Period.

**"Latest Final Price Determination Date"** means the earlier of (i) the last Final Price Determination Date to occur, or (ii) the Final Maturity Date. If no Final Price Determination Date has occurred on or before the Final Maturity Date, the Final Price shall be [zero][determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 317 BGB)] for the purpose of any calculation to be made under these Terms and Conditions.

**"Final Maturity Date"** means [the [●][180<sup>th</sup>] Banking Day after the Scheduled Maturity Date]. **[If appropriate, insert other definition.]**

**[Insert other provisions] [●]**

The above is subject to the payment of any Undeliverable Bond Substitute Amount according to § 4 paragraph ([●]).

## § 4

### (Redemption)

**[4.1 In case of Securities which are not redeemed early following a Credit Event (e.g. principal protected Securities):**

- (1) Notwithstanding other provisions of these Terms and Conditions, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at their [Principal Amount] [●] [plus [●] per cent of the Reserve Amount Balance on the Maturity Date]].

**[4.2 In case of Securities referring to a single Reference Entity and first to default Securities:**

**[4.2.1 In case of physical delivery (with or without optional cash settlement):**

- (1) If no Credit Event has occurred, then the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their [Principal Amount] **[in case of zero coupon Securities insert: Redemption Amount at Maturity]**.
- (2) If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to [the] [a] Reference Entity and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then the Issuer will be released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (1) above. This obligation will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later cease to exist or are remedied.

**[4.2.1.1 Insert in case of other than partially principal protected Securities:**

- (3) If the Issuer is released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (2) above, then, not later than on the [Delivery Date] **[in case of optional cash settlement insert: or the Maturity Date if the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount]**, the Issuer shall, [pursuant to the Issuer's option, to be exercised pursuant to paragraph [(4)] [●] below, as expressed in the Delivery Notice, either (a)] deliver Deliverable Bonds of the Reference Entity with respect to which the Credit Event has occurred, with a face amount equal to the [Principal Amount] [Redemption Amount at Maturity] (the "Deliverable Amount"), [or (b) pay the Deliverable Substitute Amount], in full and final settlement of all amounts owing to the Holders in respect of the Securities[ ,subject to the payment of accrued interest for the respective Interest Period in accordance with § 2]. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Securities.

**[4.2.1.2 Insert in case of partially principal protected Securities:**

- (4) If the Issuer is released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (2) above, then, not later than on the [Delivery Date] **[in case of optional cash settlement insert: or the Maturity Date, if the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount]**, the Issuer shall (A) pay to the Holder the Protected Redemption Amount and (B) [pursuant to the Issuer's option, to be exercised pursuant to paragraph [(4)] [●] below, as expressed in the Delivery Notice, either (a)] deliver Deliverable Bonds of the Reference Entity with respect to which the Credit Event has occurred, with a face amount equal to the [Principal Amount] [Redemption Amount at Maturity] minus the Protected Redemption Amount (the "Deliverable Amount"), [or (b) pay the Deliverable Substitute Amount], in full and final



settlement of all amounts owing to the Holders in respect of the Securities[ ,subject to the payment of accrued interest for the respective Interest Period in accordance with § 2]. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Securities.

**"Protected Redemption Amount"** means  $y\%$  multiplied by [Principal Amount][Redemption Amount at Maturity].

" $y$ " is the Principal Protection Factor and amounts to [●].

**[4.2.2 In case of cash settlement:**

- (1) If no Credit Event has occurred, then the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their [Principal Amount] [**in case of zero coupon Securities insert:** Redemption Amount at Maturity].
- (2) If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to [the] [a] Reference Entity and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then the Issuer will be released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (1) above. This obligation will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later cease to exist or are remedied.]

**[4.2.2.1 In case of securities other than partially principal protected Securities:**

- (3) If the Issuer is released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (2) above, then on the Maturity Date the Issuer shall redeem the Securities in an amount equal to the [Credit Event Redemption Amount] [Early Redemption Amount]. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Securities.]

**[4.2.2.2 In case of partially principal protected Securities:**

- (3) If the Issuer is released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (2) above, then on the Maturity Date, the Issuer shall redeem the Securities in an amount equal to the Adjusted Redemption Amount. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Securities. The Adjusted Redemption Amount shall be calculated by the Calculation Agent on the Maturity Date according to the following formula:

[

Adjusted Redemption Amount =

$$y\% * [\text{Principal Amount}][\text{Redemption Amount at Maturity}] + \text{Max}[\text{((100\% - } y\% \text{) * Recovery - Swap Unwind Amount);0}]$$

whereby:

" $y$ " is the Principal Protection Factor and amounts to [●].

**"Recovery"** means [an amount equal to the [Principal Amount] [Redemption Amount at Maturity] multiplied by the Final Price of the relevant Valuation Obligation.] [●][**if applicable, insert fixed recoveries**]]

**[Insert other formula and definitions]**

]]

**[4.3 In case of [ $n^{\text{th}}$ ] to default Securities:**

**[[4.3.1 In case of physical settlement (with or without optional cash settlement):**

- (1) If no Credit Event has occurred or if the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to one [**if [ $n$ ] > 2 insert:** or more] Reference [Entity] [Entities] and if the Credit Event Conditions have been satisfied, but this has not happened with respect to [**insert number " $n$ "**]

Reference Entities, then the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their [Principal Amount] **[in case of zero coupon Securities insert: Redemption Amount at Maturity]**.

- (2) If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to **[insert number "n"]** or more of the Reference Entities and the Credit Event Conditions have been satisfied, then the Issuer will be released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (1) above. This obligation will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later cease to exist or are remedied.

**[4.3.1.1 insert in case of other than partially principal protected Securities:**

- (3) If the Issuer is released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (2) above then, not later than on the [Delivery Date] **[in case of optional cash settlement insert: or the Maturity Date, if the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount]**, the Issuer shall [pursuant to the Issuer's option, to be exercised pursuant to paragraph [(4)] [●] below, as expressed in the Delivery Notice, either (a)] deliver Deliverable Bonds of the relevant Reference Entity, with respect to which the [ $n^{\text{th}}$ ] Credit Event has occurred, with a face amount equal to the [Principal Amount] [Redemption Amount at Maturity] (the "Deliverable Amount"), [or (b) pay the Deliverable Substitute Amount], in full and final settlement of all amounts owing to the Holders in respect of the Securities [subject to the payment of accrued interest for the respective Interest Period in accordance with § 2.]. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Securities.

**[4.3.1.2 insert in case of partially principal protected Securities:**

- (3) If the Issuer is released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (2) above, then, not later than on the [Delivery Date] **[in case of optional cash settlement insert: or the Maturity Date, if the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount]**, the Issuer shall (A) pay to the Holder the Protected Redemption Amount and (B) [pursuant to the Issuer's option, to be exercised pursuant to paragraph [(4)] [●] below, as expressed in the Delivery Notice, either (a)] deliver Deliverable Bonds of the Reference Entity with respect to which the [ $n^{\text{th}}$ ] Credit Event has occurred, with a face amount equal to the [Principal Amount] [Redemption Amount at Maturity] minus the Protected Redemption Amount (the "Deliverable Amount"), [or (b) pay the Deliverable Substitute Amount], in full and final settlement of all amounts owing to the Holders in respect of the Securities [subject to the payment of accrued interest for the respective Interest Period in accordance with § 2]. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Securities.

**"Protected Redemption Amount"** means  $y\%$  multiplied by the [Principal Amount][Redemption Amount at Maturity]

" $y$ " is the Principal Protection Factor and amounts to [●].]

**[4.3.2 In case of cash settlement:**

- (1) If no Credit Event has occurred or if the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to one **[if [ $n$ ] > 2 insert: or more]** Reference [Entity] [Entities] and if the Credit Event Conditions have been satisfied, but this has not happened with respect to **[insert number "n"]** Reference Entities, then the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their [Principal Amount] **[in case of zero coupon Securities insert: Redemption Amount at Maturity]**.
- (2) If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to **[insert number "n"]** or more of the Reference Entities and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then the Issuer will be released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (1) above. This obligation will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later cease to exist or are remedied.

**[4.3.2.1 In case of securities other than partially principal protected Securities:**

- (3) If the Issuer is released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (2) above, then on the Maturity Date, the Issuer shall, redeem the Securities in an amount equal to the [Credit Event Redemption Amount] [Early Redemption Amount]. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Securities.]

**[4.3.2.2 In case of partially principal protected Securities:**

- (3) If the Issuer is released from its obligation to redeem the Securities pursuant to paragraph (2) above, then on the Maturity Date, the Issuer shall redeem the Securities in an amount equal to the Adjusted Redemption Amount. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Securities. The Adjusted Redemption Amount shall be calculated by the Calculation Agent on the Maturity Date according to the following formula:

[

Adjusted Redemption Amount =

$$y\% * [\text{Principal Amount}][\text{Redemption Amount at Maturity}] + \text{Max}[\text{((100\% - } y\%) * \text{Recovery} - \text{Swap Unwind Amount}); 0]$$

whereby:

"y" is the Principal Protection Factor and amounts to [●].

"**Recovery**" means [an amount equal to the [Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] multiplied by the Final Price of the relevant Valuation Obligation.] [if applicable, insert fixed recoveries]

**[Insert other formula and definitions]**

]]

**[4.4 In case of Securities referring to a linear Reference Portfolio:**

**[4.4.1 In case of physical delivery (with or without optional cash settlement):**

- (1) If no Credit Event has occurred, then the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their [Principal Amount] [in case of zero coupon Securities insert: Redemption Amount at Maturity] [plus [●] per cent of the Reserve Amount Balance on the Maturity Date].
- (2) If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to a Reference Entity and if the Credit Event Conditions have been satisfied then, on the day following the Event Determination Date, the [Outstanding Principal Amount] [Redemption Amount at Maturity] shall be reduced by the [Reduction Amount][Adjusted Reduction Amount]. Not later than on the [Delivery Date] [in case of optional cash settlement insert: or the Final Price Determination Date, if the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount], the Issuer shall redeem the Securities in part in an amount equal to the [Reduction Amount][Adjusted Reduction Amount] related to the Reference Entity which is the subject of the Credit Event Notice by[, pursuant to the Issuer's option, to be exercised pursuant to paragraph [(4)] [●] below, as expressed in the Delivery Notice, either (a)] delivery of Deliverable Bonds of the relevant Reference Entity, with respect to which a Credit Event has occurred, in a face amount equal to the [Reduction Amount] [Adjusted Reduction Amount] (the "Deliverable Amount") related to the Reference Entity which is the subject of the Credit Event Notice [or (b) payment of the Deliverable Substitute Amount], in full and final settlement of all amounts owing to the Holders in respect of the [Reduction Amount] [Adjusted Reduction Amount] [ ,subject to the payment of accrued interest for the respective Interest Period in accordance with § 2]. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the [Reduction Amount][Adjusted Reduction Amount].
- (3) If the [Outstanding Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] has been reduced pursuant to paragraph (2) above, and subject to the occurrence of further Credit Events and other provisions of these Terms and Conditions, the Issuer shall redeem the Securities at their [Outstanding Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] on the Maturity Date [insert in case of other than principal protected Securities:, provided that if following the deduction of a [Reduction Amount] [Adjusted Reduction Amount] pursuant to paragraph (2) above, the [Outstanding Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] is reduced to zero, the Holder shall have no claim to redemption against the Issuer.]

**[4.4.2 In case of cash settlement:**

- (1) If no Credit Event has occurred, then the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their [Principal Amount] **[in case of zero coupon Securities insert: Redemption Amount at Maturity]** [plus [●] per cent of the Reserve Amount Balance on the Maturity Date].
- (2) If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to a Reference Entity and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then, on the day following the Event Determination Date, the [Outstanding Principal Amount] [Redemption Amount at Maturity] shall be reduced by the [Reduction Amount] [Adjusted Reduction Amount]. On the Final Price Determination Date, the Issuer shall redeem the Securities in part in an amount equal to the [Reduction Amount] [Adjusted Reduction Amount] related to the Reference Entity which is the subject of the Credit Event Notice by payment of the Final Price of a Valuation Obligation with a face amount equal to the [Reduction Amount] [Adjusted Reduction Amount] related to the Reference Entity which is the subject of the Credit Event Notice[ ,subject to the payment of accrued interest for the respective Interest Period in accordance with § 2]. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the [Reduction Amount][Adjusted Reduction Amount].
- (3) If the [Outstanding Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] has been reduced pursuant to paragraph (2) above, and subject to the occurrence of further Credit Events and other provisions of these Terms and Conditions, the Issuer shall redeem the Securities at their [Outstanding Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] on the Maturity Date**[insert in case of other than principal protected Securities:.** provided that if following the deduction of a [Reduction Amount] [Adjusted Reduction Amount] pursuant to paragraph (2) above, the [Outstanding Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] is reduced to zero, the Holder shall have no claim to redemption against the Issuer.]

**[4.4.2.1 In case of other than partially principal protected Securities:**

["Reduction Amount" means an amount equal to the product of the Principal Amount and the Reference Entity Weighting of the Reference Entity with respect to which the relevant Credit Event has occurred.]

**[4.4.2.2 In case of partially principal protected Securities:**

["Adjusted Reduction Amount" means:

$$(100\% - y\%) * (\text{Principal Amount} * \text{Reference Entity Weighting})$$

whereby:

"y" is the Principal Protection Factor and amounts to [●].

**[insert other formula and definitions]**

]]

**[4.5 In case of Securities referring to a structured Reference Portfolio, i.e. CDO tranche:**

- (1) If no Credit Event has occurred or if one or more Credit Events have occurred but the Aggregate Loss Amount has not exceeded the Loss Threshold Amount, then the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their [Principal Amount] **[in case of zero coupon Securities insert: Redemption Amount at Maturity]** [plus [●] per cent of the Reserve Amount Balance on the Maturity Date].

**[4.5.1 In case of other than principal protected Securities:**

- (2) If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to a Reference Entity and if the Credit Event Conditions have been satisfied, and if following such Credit Event, the Aggregate Loss Amount exceeds the Loss Threshold Amount, then from the day following the Event Determination Date, the [Outstanding Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] shall be reduced by the Incurred Loss Amount.

**"Loss Threshold Amount"** means [an amount equal to the product of the Reference Portfolio Amount and the Attachment Point.] [If appropriate, insert other definition.]

**"Attachment Point"** means [[insert amount in per cent] of the Reference Portfolio Amount] [insert if the Reference Portfolio is managed: , subject to adjustments according to the Reference Portfolio Management Agreement]. [The Calculation Agent may adjust the Attachment Point in its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account the changes in the credit risk that have taken place with respect to one or more of the Reference Entities [since the Issue Date or, as the case may be, the previous adjustment date].] [If appropriate, insert other definition.]

**"Aggregate Loss Amount"** means [on any day, the sum of all Loss Amounts calculated hereunder by the Calculation Agent with respect to all Reference Entities in respect of which an Event Determination Date has occurred.] [If appropriate, insert other definition.]

**"Loss Amount"** means[, regarding each Reference Entity, with respect to which a Credit Event has occurred, an amount calculated on the Final Price Determination Date equal to the product of (a) (100% minus the [Weighted Average] Final Price) and (b) the Reference Entity Notional Amount of that Reference Entity.] [If appropriate, insert other definition.]

**"Reference Entity Notional Amount"** means[ in respect of each Reference Entity, [the amount specified in Annex [A] [●]] [the Reference Portfolio Amount multiplied by the applicable Reference Entity Weighting].] [If appropriate, insert other definition.]

#### [4.5.2 In case of partially principal protected Securities:

- (2) If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to a Reference Entity and if the Credit Event Conditions have been satisfied, and if following such Credit Event, the Aggregate Loss Amount exceeds the Loss Threshold Amount, then from the day following the Event Determination Date, the Outstanding Principal Amount shall be reduced by the Incurred Loss Amount. Based on this reduction, the Adjusted Outstanding Principal Amount, which will be relevant for the redemption according to paragraph (3), shall be calculated according to the following formula:

Adjusted Outstanding Principal Amount =

$y\% * \text{Principal Amount} + (100\% - y\%) * (\text{Outstanding Principal Amount} - \text{Incurred Loss Amount})$

whereby:

"y" is the Principal Protection Factor and amounts to [●].

**"Loss Threshold Amount"** means [an amount equal to the product of the Reference Portfolio Amount and the Attachment Point.] [If appropriate, insert other definition.]

**"Attachment Point"** means [[insert amount in per cent] of the Reference Portfolio Amount] [insert if the Reference Portfolio is managed: ,subject to adjustments according to the Reference Portfolio Management Agreement]. [The Calculation Agent may adjust the Attachment Point in its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account the changes in the credit risk that have taken place with respect to one or more of the Reference Entities [since the Issue Date or, as the case may be, the previous adjustment date].] [If appropriate, insert other definition.]

**"Incurred Loss Amount"** means [with respect to a Reference Entity and a Final Price Determination Date, an amount, calculated on the Final Price Determination Date, equal to the lowest of:

- a) the Loss Amount;
- b) the Aggregate Loss Amount (including the Loss Amount incurred with respect to such Reference Entity) minus the Loss Threshold Amount, subject to a minimum of zero; or
- c) the Outstanding Principal Amount prior to any reduction with respect to the respective Credit Event.] [If appropriate, insert other definition.]

**"Aggregate Loss Amount"** means [on any day, the sum of all Loss Amounts calculated hereunder by the Calculation Agent with respect to all Reference Entities in respect of which an Event Determination Date has occurred.] [If appropriate, insert other definition.]

"**Loss Amount**" means[, regarding each Reference Entity, with respect to which a Credit Event has occurred, an amount calculated on the Final Price Determination Date equal to the product of (a) (100% minus the [Weighted Average] Final Price) and (b) the Reference Entity Notional Amount of that Reference Entity.] **[If appropriate, insert other definition.]**

"**Reference Entity Notional Amount**" means[ in respect of each Reference Entity, [the amount specified in Annex [A] [●]] [the Reference Portfolio Amount multiplied by the applicable Reference Entity Weighting].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**[Insert other formula and definitions.]**

]]

- (3) If the [[Adjusted] Outstanding Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] has been reduced pursuant to paragraph (2) above, and subject to the occurrence of further Credit Events and other provisions of these Terms and Conditions, the Issuer shall redeem the Securities at their [[Adjusted] Outstanding Principal Amount][Redemption Amount at Maturity] on the Maturity Date**[insert in case of other than principal protected Securities:]**, provided that if following the deduction of an Incurred Loss Amount pursuant to paragraph (2) above, the Outstanding Principal Amount is reduced to zero, the Holder shall have no claim to redemption against the Issuer].

**[4.6 In case of Reverse Securities with cash settlement:**

- (1) The Securities will be redeemed at their Principal Amount on the Maturity Date.
- (2) If a Credit Event has occurred with respect to one or more Reference Entities and the Notifying Party has furnished the [Issuer] [Holder] [Calculation Agent] [●] with a Credit Event Notice and a Notice of Publicly Available Information each in written form during the Notice Delivery Period, then, provided that no Coupon Recalculation Lock-In pursuant to § 2a has occurred on or before the day on which the Credit Event has occurred, and provided further that the Cash Settlement Conditions are satisfied, the Issuer shall pay on the Cash Settlement Date the Cash Settlement Amount.

"**Cash Settlement Amount**" means [the greater of (a) the Calculation Amount multiplied by the Reference Entity Weighting, multiplied by an amount equal to 100% minus the Weighted Average Final Price, and (b) zero.] **[If appropriate, insert other definition.]**

"**Calculation Amount**" means [on any day, an amount of EUR [●].] **[If appropriate, insert other definition.]**

"**Cash Settlement Date**" means [the [day] [Banking Day] that is [30] [●] Banking Days after the Final Price Determination Date[, or an earlier day, provided that the Issuer has given at least [five] [●] Banking Days notice to the Calculation Agent.] **[If appropriate, insert other definition.]**

- (3) Any notice furnished with the [Issuer] [Calculation Agent] [Holder] [●] pursuant to paragraph (2) above shall be made by means of written notice by the Notifying Party delivered to the [Issuer] [Calculation Agent] [Holder] [●] by hand or registered mail **[in case the Notifying Party is the Holder insert: together with evidence satisfactory to the [Issuer] [Calculation Agent] [●] that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Securities.]** The Credit Event Notice and a Notice of Publicly Available Information shall become effective upon receipt by the [Issuer] [Calculation Agent] [Holder][●].

**[4.7 In case of repayment of a Maximum or Calculated Redemption Amount (such as "POET" type):**

- (1) If no Credit Event has occurred, then the Securities will be redeemed at their Maximum Redemption Amount on the Maturity Date.
- (2) If the [Calculation Agent] [●] determines that a Credit Event has occurred with respect to one or more Reference Entities and if the Credit Event Conditions have been satisfied, then the Securities will be redeemed at the Calculated Redemption Amount on the Maturity Date.

[The "**Calculated Redemption Amount**" on the Maturity Date shall be equal to the sum of (i) the Minimum Redemption Amount and (ii) the product of (x) the Principal Amount and (y) the POET Amount and (z) the Multiplier.]

"**Multiplier**" means [●].][Insert other definitions]

["**POET Amount**" means [an amount, expressed as a percentage, equal to 100% minus the Equity Tranche Cumulative Losses incurred from ([and including] [but excluding]) the Issue Date of the Securities until ([and including] [but excluding]) the Maturity Date.] **[If appropriate, insert other definition.]**]

The Equity Tranche Cumulative Losses shall be calculated by the Calculation Agent according to the following formula:

$$\text{Equity Tranche Cumulative Losses} = \min \left( \frac{\sum_{j=1}^N \text{Loss}_j}{[\text{Detachment Point}] \%}; 100\% \right)$$

whereby:

"**N**" equals the total number of Credit Events in the Reference Portfolio from (and including) the Issue Date to (and including) the Maturity Date in respect of which the Credit Event Conditions have been satisfied respectively.

"**Loss<sub>j</sub>**" is defined as the loss caused by the Credit Event of the Reference Entity j and is calculated as follows:

$$\text{Loss}_j = \text{Reference Entity Weighting}_j * (100\% - \text{Final Price})$$

["**Reference Entity Weighting<sub>j</sub>**" means the percentage set out in Annex [A] [●] opposite each Reference Entity comprised in the Reference Portfolio as of the date on which the respective Credit Event of such Reference Entity occurred.]

[insert other formula and definitions]

]

**[4.8 In case of all Securities with a Minimum and/or Maximum Redemption Amount:**

[(●)] Notwithstanding any other provisions of this § 4, the [Minimum Redemption Amount shall be [●] and the] [Maximum Redemption Amount shall be [●]].

**[4.9 In case of all Securities with physical settlement (with or without optional cash settlement):**

[(4)[●)] [The Issuer shall exercise its option pursuant to paragraph [(2)] [●] above in its reasonable discretion (§ 317 BGB)] **[Insert specific criteria for the exercise of the discretion].**

[(●)] If the denomination of the Deliverable Bonds is different from the Specified Denomination and it is not possible to deliver Deliverable Bonds in the Deliverable Amount, the Issuer shall deliver Deliverable Bonds in a face amount that is as close as possible to the Deliverable Amount. In addition, the Issuer shall pay an amount equal to the product of (i) the amount in which the Deliverable Amount exceeds the face value of the Deliverable Bonds and (ii) the Final Price, expressed as a percentage, of the relevant Valuation Obligation.

[(●)] In the event of a delivery, the Issuer will be obligated to deliver Deliverable Bonds to the Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks of the Holders in order to forward them to the Holders on or before the Delivery Date. By virtue of delivering Deliverable Bonds to the Clearing System, the Issuer will be released and discharged from the delivery obligations it owes to the Holders. The Deliverable Bonds shall be delivered at the Holder's own risk. All costs including but

not limited to custody fees, exchange turnover taxes, stamp duties or transaction fees, other taxes or levies, incurred as a result of the delivery of the Deliverable Bonds, shall be borne by the respective Holder. The Holders shall have no right to demand the delivery of definitive Deliverable Bonds.

- ([●]) If, as a result of circumstances beyond the control of the Issuer (including but not limited to a disruption of the Clearing Systems or as a result of an applicable law, statutory provision or court decision, and not simply as a result of prevailing market conditions), it becomes impossible or illegal to deliver on the Delivery Date, either in whole or in part, all of the Deliverable Bonds as indicated in the Delivery Notice in accordance with paragraph [(6)] [●], then the Issuer (i) shall deliver the Deliverable Bonds to the Clearing System on the relevant Delivery Date to the extent possible and legally permissible, and (ii) describe the facts and circumstances causing such impossibility or illegality in a reasonably detailed notice, which must be published without undue delay pursuant to § [13] [●], and (iii) deliver the Deliverable Bonds, which are indicated in such Delivery Notice and which had not been previously delivered, as soon as such delivery is possible and legal. Any such failure to deliver will not give rise to a right to Early Termination by the Holders within the meaning of § [10] [●].
- ([●]) If, as a result of an occurrence of impossibility or illegality, the Deliverable Bonds indicated in the Delivery Notice are not delivered, either in whole or in part, to the Clearing System on or before the [●] Banking Day following the Delivery Date (the "Last Possible Delivery Date") (the "Undeliverable Bonds"), then the Issuer must pay the Holders the Undeliverable Bond Substitute Amount for the Undeliverable Bonds on the Undeliverable Bond Cash Settlement Date.

["**Undeliverable Bond Cash Settlement Date**"] means [the [10<sup>th</sup>] [●] Banking Day following the Last Possible Delivery Date of the Undeliverable Bonds.] [If appropriate, insert other definition.]

["**Undeliverable Bond Substitute Amount**"] means [the face value of each bond of the Undeliverable Bonds multiplied by the Final Price on the [5<sup>th</sup>] [[●]<sup>th</sup>] Banking Day following the Last Possible Delivery Date of the Undeliverable Bonds, expressed as a percentage.] [If appropriate, insert other definition.]

**[4.10 In case of dual currency Securities, if amounts payable under § 4 shall be paid in a currency other than the Issue Currency:**

- (4) Any amount payable pursuant to this § 4 shall be paid in [insert currency], in accordance with § 8.]

§ 4a

(Definitions)

- (1) The terms used in these Terms and Conditions will have the meanings set forth below. The Terms and Conditions essentially are based on provisions contained in the "2003 ISDA Credit Derivatives Definitions" published by ISDA.
- (2) For the purposes of these Terms and Conditions:

["**Accreting Obligation**"] means [any obligation (including, without limitation, a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation) the terms of which expressly provide for an amount payable upon acceleration equal to the original issue price (whether or not equal to the face amount thereof) plus an additional amount or amounts (on account of original issue discount or other accruals of interest or principal not payable on a periodic basis) that will or may accrete whether or not (A) payment of such additional amounts is subject to a contingency or determined by reference to a formula or index, or (B) periodic cash interest is also payable.] [If appropriate, insert other definition.]

["**Accreted Amount**"] means[, with respect to an Accreting Obligation, an amount equal to (A) the sum of (1) the original issue price of such obligation and (2) the portion of the amount payable at maturity that has accreted in accordance with the terms of the obligation (or as otherwise described below), less (B) any cash payments made by the obligor thereunder that, under the terms of such obligation, reduce the amount payable at maturity (unless such cash payments have been accounted for in the payment set forth in item (A) (2) above), in each case calculated as of the earlier of (x) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal, and (y) the [Delivery Date] [or] applicable [Valuation Date][, as the case may be]. The Accreted Amount shall [exclude] [include], in the case of an Exchangeable Obligation, any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.



If an Accreting Obligation is expressed to accrete pursuant to a straight-line method or if such Obligation's yield to maturity is not specified in, nor implied from, the terms of any such obligation, then, for purposes of calculating the amount specified under item (A) (2) above, the Accreted Amount shall be calculated using a rate equal to the yield to maturity of such Obligation. Such yield shall be determined on a semi-annual bond equivalent basis using the original issue price of such obligation and the amount payable at the scheduled maturity of such Obligation and shall be determined as of the earlier of (x) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal and (y) the [Delivery Date] [or] applicable [Valuation Date][, as the case may be]. The Accreted Amount shall exclude, in the case of an Exchangeable Obligation, any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities, for which such obligation is exchangeable.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Affiliate"** means[, in relation to any person, any entity controlled, directly or indirectly, by the person, any entity that controls, directly or indirectly, the person or any entity directly or indirectly under common control with the person. For this purpose, "**control**" of any entity or person means ownership of a majority of the voting power of the person.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Banking Day"** means [any day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is euro or if TARGET is needed for other reasons, insert:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("TARGET")][is][are] open[.]**[if the Specified Currency is not euro or if needed for other reasons, insert:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]** [the place or places specified for [the Reference Entity] [each of the Reference Entities] [in the Matrix for the Reference Entity specific transaction type] [Annex [A] [●]].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Bankruptcy"** means [a Reference Entity (a) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (b) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (c) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (d) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (i) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (ii) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within [thirty] [●] calendar days of the institution or presentation thereof; (e) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (f) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (g) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all of its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or (h) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (a) to (g) (inclusive).] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Basket Component"** means [the components specified as such in Annex [B] [●]].**[If appropriate, insert other definition.]**

**["Basket Value"** means [the [sum] [arithmetic average] of the Reference Prices of all Basket Components.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Best Available Information"** means:

[(a) In the case of a Reference Entity which files information with its primary securities regulator or primary exchange that includes unconsolidated, pro forma financial information which assumes that the relevant Succession Event has occurred or which provides such information to its shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, that unconsolidated, pro forma financial information and, if provided subsequently to the provision of unconsolidated, pro forma financial information but before the Calculation Agent makes its determination for the purposes of determining a Successor, or other relevant information that is contained in any written communication provided by the Reference Entity to its primary securities regulator, primary exchange, shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required; or

(b) in the case of a Reference Entity which does not file with its primary securities regulators or primary exchange, and which does not provide to shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, the information contemplated in (i) above, the best publicly available information at the

disposal of the Calculation Agent to allow it to make a determination for the purposes of determining a Successor.

Information which is made available more than [fourteen] [●] calendar days after the legally effective date of the relevant Succession Event shall not constitute Best Available Information.] [If appropriate, insert other definition.]]

["BGB" means the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).]

["Calculation Agent" means [the person specified in § [9] [●]].][If appropriate, insert other definition.]]

["Characteristics" means [any of the following specified as "Obligation Characteristics" or "Deliverable Obligation Characteristics" or "Valuation Obligation Characteristics" in [Annex [A] [●]] [the Matrix for the Reference Entity specific transaction type] for [the Reference Entity] [each of the Reference Entities].

In this respect, the following terms shall have the following meanings:

- (a) (A) "**Not Subordinated**" means any obligation that is not Subordinated to (i) the most senior Reference Obligation in priority of payment or (ii) if no Reference Obligation is specified in Annex [A] [●], any unsubordinated Borrowed Money obligation of the Reference Entity. For purposes of determining whether an obligation satisfies the "Not Subordinated" Characteristics, the ranking in the order of priority of payment of each Reference Obligation shall be determined as of the later of (1) the Issue Date of the Securities or (2) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred; it shall not reflect any change to such ranking in order of priority of payment after such later date.
- (B) "**Subordination**" means, with respect to an obligation (the "Subordinated Obligation") and another obligation of the Reference Entity to which such obligation is being compared (the "Senior Obligation"), a contractual, trust or similar arrangement providing that (i) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding up of the Reference Entity, claims of the holders of the Senior Obligation will be satisfied prior to the claims of the holders of the Subordinated Obligation or (ii) the holders of the Subordinated Obligation will not be entitled to receive or retain payments in respect of their claims against the Reference Entity at any time that the Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the Senior Obligation. "Subordinated" will be construed accordingly. For purposes of determining whether Subordination exists or whether an obligation is Subordinated with respect to another obligation to which it is being compared, the existence of preferred creditors arising by operation of law or of collateral, credit support or other credit enhancement arrangements shall not be taken into account, except that, notwithstanding the foregoing, priorities arising by operation of law shall be taken into account where the Reference Entity is a Sovereign.
- (b) "**Specified Currency**" means an obligation that is payable in [the currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America and the euro and any successor currency to any of the aforementioned currencies (these currencies shall also be referred to collectively as the "Standard Specified Currencies")] [or in any other currency specified in [Annex [A] [●]] [the Matrix for the Reference Entity specific transaction type] [with respect to the [respective] Reference Entity].]
- (c) "**Not Contingent**" means any obligation having as of the Delivery Date and at all times thereafter an outstanding principal amount or, in the case of obligations that are not "Borrowed Money", an amount owing or outstanding, that pursuant to the terms of such obligation may not be reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event (other than payment). A Convertible Obligation, an Exchangeable Obligation and an Accreting Obligation shall satisfy the Not Contingent Characteristic if the Convertible Obligation, Exchangeable Obligation or Accreting Obligation otherwise meets the requirements of the preceding sentence so long as, in the case of a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation, the right (A) to convert or exchange such obligation or (B) to require the issuer to purchase or redeem such obligation (if the issuer has exercised or may exercise the right to pay the purchase or redemption price, in whole or in part, in "Equity Securities") has not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date.]
- (d) "**Assignable Loan**" means a loan that is capable of being assigned or novated to, at a minimum, commercial banks or financial institution (irrespective of their jurisdiction of organization) that are not then a lender or a member of the relevant lending syndicate, without the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such loan (or the consent of the applicable borrower, if a Reference Entity is guaranteeing such loan) or any other agent.]

- [e] "**Consent Required Loan**" means a loan that is capable of being assigned or novated with the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such loan (or the consent of the relevant borrower if a Reference Entity is guaranteeing such loan) or any agent.]
- [f] "**Transferable**" means an obligation that is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction, provided that none of the following shall be considered contractual, statutory or regulatory restrictions:
  - (A) contractual, statutory or regulatory restrictions that provide for eligibility for resale pursuant to Rule 144 A or Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended (and any contractual, statutory or regulatory restrictions promulgated under the laws of any jurisdiction having a similar effect in relation to the eligibility for resale of an obligation); or
  - (B) restrictions on permitted investments such as statutory or regulatory investment restrictions on insurance companies and pension funds.]
- [g] "**Maximum Maturity**" means obligations that have a remaining maturity, calculated as from the Delivery Date, of not more than [30] [•] years.]
- [h] "**Not Bearer**" means any obligation that is not a bearer instrument unless interests with respect to such bearer instrument are cleared via the Euroclear, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system.]
- [i] "**Not Domestic Currency**" means any obligation that is payable in any currency other than the Domestic Currency.]
- [j] "**Not Domestic Law**" means any obligation that is not governed by the laws of (A) the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is a Sovereign, or (B) the jurisdiction of organization of the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is not a Sovereign.]
- [k] "**Listed**" means an obligation that is quoted, listed or ordinarily purchased and sold on an exchange.]
- [l] "**Not Domestic Issuance**" means any obligation other than an obligation that was, at the time the relevant obligation was issued (or reissued, as the case may be) or incurred, intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the relevant Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the relevant Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the relevant Reference Entity) shall be deemed not be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity.]
- [m] "**Not Sovereign Lender**" means any obligation that is not primarily owed to a Sovereign or Supranational Organization, including, without limitation, obligations generally referred to as 'Paris Club Debt'.]
- [n] "**Direct Loan Participation**" means a Loan in respect of which , pursuant to a participation agreement, the Issuer would be capable of creating, or procuring the creation of a contractual right in favour of the Holders that provides the Holders with recourse to the participation seller for a specified share in any payments due under the relevant Loan which are received by such participation seller, any such agreement to be entered into between the Holders and either (A) the Issuer (to the extent the Issuer is then a lender or a member of the relevant lending syndicate), or (B) a Qualifying Participation Seller (to the extent such Qualifying Participation Seller is then a lender or a member of the relevant lending syndicate).]
- [o] "**Accelerated or Matured**" means an obligation under which the total amount owed, whether at maturity, by reason of acceleration, upon termination or otherwise (other than amounts in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts), is, or on or prior to the Delivery Date will be, due and payable in full in accordance with the terms of such obligation, or would have been but for, and without regard to, any limitation imposed under any applicable insolvency laws.]]

[If appropriate, insert other definition.]]

["**Convertible Obligation**" means [any obligation that is convertible, in whole or in part, into Equity Securities solely at the option of the holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such obligation).] [If appropriate, insert other definition.]]

["**Credit Event**" means [one or more of [Bankruptcy] [,] [Failure to Pay] [,] [Repudiation/Moratorium] [,] [Obligation Acceleration] [,] [Obligation Default] [or Restructuring]. If an occurrence would otherwise constitute a Credit Event, such occurrence will constitute a Credit Event whether or not the occurrence of such event arises directly or indirectly from, or is subject to defence based upon:

- (a) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation [**insert only if All Guarantee is applicable**: or, as applicable, an Underlying Obligor to enter into an Underlying Obligation];
- (b) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation [**insert only if All Guarantee is applicable**: or, if applicable, any Underlying Obligation, however described];
- (c) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, decree, regulation or notice, however described;
- (d) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or any other authority, however described.

For the avoidance of doubt, a Credit Event may only occur from (and including) the Issue Date to (and including) the Scheduled Maturity Date, or, [**insert only if Repudiation/Moratorium is applicable**: [if applicable,] the Repudiation/Moratorium Evaluation Date] [or] [**insert only if Grace Period Extension is applicable**: [if applicable,] the Grace Period Extension Date.]

[The Credit Event(s) applicable to [the Reference Entity] [each of the Reference Entities] are set out in [Annex [A] [●]][the Matrix for the Reference Entity specific transaction type].]

[If appropriate, insert other definition.]

["**Credit Event Condition**" means [with respect to a Credit Event, that the Calculation Agent publishes a Credit Event Notice [and[, if specified in the Matrix for the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred,] a Notice of Publicly Available Information] during the Notice Delivery Period [**in case of physical delivery**: as well as a Delivery Notice] [the Credit Event Conditions applicable to [the Reference Entity] [each of the Reference Entities] as specified in [Annex [A] [●]][the Matrix for the Reference Entity specific transaction type].] [**In case of securities that provide for a notification by the Holder to the Issuer, insert alternative provision.**] [If appropriate, insert other definition.]]

["**Credit Event Notice**" means [a publication in accordance with § [13] [●] by the [Calculation Agent] [●] that describes a Credit Event that occurred at or after [12:01 am (London time)] [●] on the Issue Date and at or prior to [11:59 pm (London time)] [●] on the latest of:

- (a) the Scheduled Maturity Date;

[**if Grace Period Extension is applicable**:

[(b) the Grace Period Extension Date if:

- (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Scheduled Maturity Date; and

(ii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs at or prior to [11:59 pm (London time)] [●] on the Scheduled Maturity Date;] and]

[**if Repudiation/Moratorium is applicable**:

[(c) [●] the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if:

- (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Scheduled Maturity Date;

(ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs at or prior to [11:59 pm (London time)] [●] on the Scheduled Maturity Date; and

(iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied.]

A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective. [**Insert only in case of cash settlement**: The Credit Event Notice shall also specify the Valuation Date and the Valuation Period End Date.] A Credit Event Notice

shall be subject to the requirements regarding notices set forth in § [13] [●] of the Terms and Conditions.] **[In case of Securities that provide for a notification by the Holder to the Issuer, insert alternative provision.]**

**[If appropriate, insert other definition.]**

**[In case of cash settled Security (other than Securities referring to a Portfolio) insert:**

**"Credit Event Redemption Amount"** means [an amount equal to the Principal Amount multiplied by **[in case of market recovery insert:** the Final Price, expressed as a percentage, of the relevant Valuation Obligation as determined by the Calculation Agent on the Final Price Determination Date] **[in case of fix recovery insert: [●]** per cent][, minus the Swap Unwind Amount]. Payment of the Credit Event Redemption Amount per Security shall be effected in accordance with § 8 of these Terms and Conditions.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Dealer"** means [a dealer [(other than the Issuer or an affiliated enterprise of the Issuer)] which deals in the relevant Obligation and for which Quotations are being obtained.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Default Requirement"** means [an amount of [USD 10,000,000] **[insert other amount]** (or the equivalent in the relevant currency in which the Obligation is denominated at the time of occurrence of the respective Credit Event).] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Deliverable Bonds"** means [each bond issued by a Reference Entity described by the Obligation Category "Bond" and having the Characteristics specified as "Deliverable Obligation Characteristics" with respect to [the Reference Entity] [each of the Reference Entities] in [Annex A [●]][the Matrix for the Reference Entity specific transaction type].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Deliverable Obligation"** means [the Reference Obligation and the Deliverable Bonds having the Characteristics specified as "Deliverable Obligation Characteristics" with respect to [the Reference Entity] [each of the Reference Entities] in [Annex A [●]][the Matrix for the Reference Entity specific transaction type].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Deliverable Substitute Amount"** means [the amount, expressed in euro, per Security which is calculated by multiplying the Deliverable Amount with the Final Price, expressed as a percentage, of a relevant Deliverable Obligation as determined by the Calculation Agent on the Final Price Determination Date. [The Issuer is required to publish the Deliverable Substitute Amount for the relevant Deliverable Obligation in accordance with § [13] [●].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Delivery Date"** means [the Banking Day to be determined by the Issuer and to be not earlier than the [100<sup>th</sup>] [●] Banking Day and not later than the [128<sup>th</sup>] [●] Banking Day following the publication of the Credit Event Notice [and the Notice of Publicly Available Information.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Delivery Notice"** means [the Issuer's irrevocable notice that it intends [either] to effect delivery of the Deliverable Bonds [or make payment of the Deliverable Substitute Amount]. The Delivery Notice must state the Delivery Date and must specify a description of the relevant Deliverable Obligation, which the Issuer intends to deliver to the Holders. **[In case of physical settlement with optional cash settlement insert:** If the Issuer decides to pay the Deliverable Substitute Amount, the Delivery Notice shall also specify whether the Final Price shall be determined by way of a market valuation or based on an ISDA Protocol. If the Calculation Agent elects to determine the Final Price by a market valuation as described in item (i) of the definition of "Final Price", the Delivery Notice shall specify the Valuation Date and the Valuation Period End Date. If the Calculation Agent elects to determine the Final Price pursuant to an ISDA Protocol, the Delivery Notice shall specify the Final Price Determination Date.] The Issuer is required to publish a Delivery Notice in accordance with § [13] [●] within [75] [●] calendar days after the Credit Event Conditions have been fulfilled.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**[In case of Securities referencing a tranche of a Reference Portfolio:**

**"Detachment Point"** means [[insert amount in per cent] referring to the Reference Portfolio Amount] **[insert if the Reference Portfolio is managed:** ,subject to adjustments according to the Reference Portfolio Management Agreement]. [The Calculation Agent may adjust the Detachment Point in its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account the changes in the credit risk that have taken place with respect to one or more of the Reference Entities [since the Issue Date or, as the case may be, the previous adjustment date].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Domestic Currency"** means [specify currency] [the lawful currency and any successor currency of (a) the relevant Reference Entity, if the Reference Entity is a Sovereign, or (b) the jurisdiction in which the relevant Reference Entity is organised, if the Reference Entity is not a Sovereign. In no event shall Domestic Currency include any successor currency if such successor currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro (or any successor currency to such currency).] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Downstream Affiliate"** means [an entity, at the date of the event giving rise to the Credit Event which is the subject of the Credit Event Notice, the Delivery Date or the time of identification of a Substitute Reference Obligation (as applicable), whose outstanding Voting Shares are more than 50 percent owned, directly or indirectly, by the Reference Entity.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**[In case of zero coupon Securities which may be redeemed following a Credit Event, insert:**

**"Early Redemption Amount"** means [an amount equal to the product of (a) the sum of (x) the Issue Price and (y) the product of the Issue Price and the Yield to Maturity (compounded annually) applied to the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) the Event Determination Date, taking into account the Day Count Fraction and (b) the Final Price[ minus Swap Unwind Costs].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Equity Securities"** means:

(a) In the case of a Convertible Obligation, equity securities (including options and warrants) of the issuer of such obligation or depository receipts representing those equity securities of the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to the holders of those equity securities from time to time; and

(b) in the case of an Exchangeable Obligation, equity securities (including options and warrants) of a person other than the issuer of such obligation or depository receipts representing those equity securities of a person other than the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to the holders of those equity securities from time to time.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Euribor"** means the Euro Interbank Offered Rate, determined as follows: **[insert description of determination].]**

**"Event Determination Date"** means [the date on which the Credit Event Notice [and, **[insert only if Notice of Publicly Available Information is applicable:** [if applicable,] the Notice of Publicly Available Information] [is] [are] published with respect to a Credit Event. [The Issuer is required to publish the Event Determination Date in accordance with § [13] [●].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Exchangeable Obligation"** means [any obligation that is exchangeable, in whole or in part, for Equity Securities solely at the option of the holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligations (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such obligation)]. **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Excluded Obligation"** means [[any of] the following Obligations of [a] [the] [Reference Entity] [Entities]: [●].] [any Obligation of a Reference Entity specified for such Reference Entity in Annex [A] [●].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Failure to Pay"** means[, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Final Price"** means [[the amount, expressed as a percentage, assigned to each Reference Entity in Annex [A] [●]] [the price of a Valuation Obligation on the Final Price Determination Date. The Final Price shall be either (i) with respect to a Reference Entity and a Valuation Obligation, the price of such Valuation Obligation on the Final Price Determination Date, expressed as a percentage, determined in accordance with the applicable Valuation Method as determined by the Calculation Agent or (ii) a Final Price as published on the Final Price Determination Date by ISDA according to the ISDA Protocol regarding the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred. The Calculation Agent shall decide in its reasonable discretion (§ 317 BGB) whether the Final Price shall be determined as described under (i) or under (ii) above and publish such decision in the [Valuation Notice] **[in case of physical settlement with optional cash settlement insert:** Delivery Notice, provided that the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount.] **[If the Final Price has not been determined on or prior to the Valuation Period End Date, the Final Price shall be [deemed to be zero] [determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 317 BGB).] [If appropriate, insert other definition.]**

**"Final Price Determination Date"** means [if the Final Price shall be determined pursuant to item (i) of the Definition of "Final Price", the Banking Day falling within the Valuation Period on which the Final Price has been determined by the Calculation Agent or, if the Final Price shall be determined pursuant to item (ii) of the Definition of "Final Price", the first Banking Day after the Final Price has been published by ISDA according to the ISDA Protocol.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Full Quotation"** means[, in accordance with the Quotation Method, each firm quotation obtained from a Dealer at approximately [11:00 am (London time)] [●], to the extent reasonably practicable, for an amount of the Valuation Obligation with an outstanding principal balance equal to the Quotation Amount.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Governmental Authority"** means [any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of a Reference Entity or of the jurisdiction of organisation of a Reference Entity.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Grace Period"** means:

- (a) subject to paragraph (b) and (c), the applicable grace period with respect to payments under the relevant Obligation under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred;
- (b) **[insert if Grace Period Extension is applicable:** if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Maturity Date and the applicable grace period cannot, by its terms, expire on or prior to the Scheduled Maturity Date, the Grace Period shall be deemed to be the lesser of such grace period and [thirty calendar days] [●]; and]
- (c) if, at the later of the Issue Date and the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments or a grace period with respect to payments of less than three Grace Period Banking Days is applicable under the terms of such Obligation, a Grace Period of [three] [●] Grace Period Banking Days shall be deemed to apply to such Obligation**[only if Grace Period Extension is not applicable, insert:;** provided that such deemed Grace Period shall expire not later than on the Scheduled Maturity Date.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Grace Period Banking Day"** means [any day on which the banks are open to settle payments as well as for foreign exchange trading and the acceptance of foreign exchange deposits in the financial centre or financial centres as set forth in the terms and conditions of the relevant Obligation. If the terms and conditions of the relevant Obligation do not specify any such financial centre, then the financial centre of the Obligation Currency shall be deemed to apply.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**[Insert only if Grace Period Extension Date is applicable:**

**"Grace Period Extension Date"** means [if a Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date, the date that is the number of days in the Grace Period after the date of such Potential Failure to Pay. If (a) a Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date and (b) an Event Determination Date in respect of that Failure to Pay does not occur during the Notice Delivery Period, the Grace Period Extension Date will be the Final Maturity Date (even if a Failure to Pay occurs after the Scheduled Maturity Date).] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["ISDA"** means the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

**["ISDA Protocol"** means [any protocol published by ISDA in order to enable parties to address settlement issues relating to credit derivative transactions referencing certain entities.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Issue Price"** means [the amount at which the Securities are issued.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Libor"** means the London Interbank Offered Rate, determined as follows: [insert description of determination].]

**["Market Value"** means[, with respect to a Valuation Obligation on a Valuation Date:

- (a) if more than three Full Quotations are obtained, the arithmetic mean of such Full Quotations, disregarding the Full Quotations having the highest and lowest values (and, if more than one such Full Quotations have the same highest value or lowest value, then one of such highest and lowest Full Quotations shall be disregarded);
- (b) if exactly three Full Quotations are obtained, the Full Quotation remaining after disregarding the highest and lowest Full Quotation (and, if more than one such Full Quotation have the same highest or lowest value, then one of such highest or lowest Full Quotations shall be disregarded);
- (c) if exactly two Full Quotations are obtained, the arithmetic mean of these two Full Quotations;
- (d) if fewer than two Full Quotations are obtained and a Weighted Average Quotation is obtained, such Weighted Average Quotation;

(e) if, within [five] [●] Banking Days, fewer than two Full Quotations are obtained and no Weighted Average Quotation is obtained for a Banking Day falling within this period, an amount as determined by the Calculation Agent on the next Banking Day on which two or more Full Quotations or a Weighted Average Quotation is obtained; and

(f) if, within an additional five [●] Banking Days, two or more Full Quotations or a Weighted Average Quotation are not obtained, then the Market Value shall be deemed to be any Full Quotation obtained from a Dealer on the last Banking Day of this period or, if no Full Quotation can be obtained, then with respect to that portion of the Quotation Amount for which such quotation can be obtained, each firm quotation provided by any Dealer on the last Banking Day of this period and an amount deemed to be zero for that portion of the Quotation Amount for which no firm quotation can be obtained.]

**[If appropriate, insert other definition.]**

**["Matrix"** means [the Credit Derivatives Physical Settlement Matrix contained in Annex [A] [●], [as most recently amended and supplemented] [as at the Issue Date] and as published by ISDA on its website at [www.isda.org](http://www.isda.org) (or any successor website thereto).] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Minimum Quotation Amount"** means [specify amount] [the lower of

- (a) USD 1,000,000 (or its equivalent in the relevant Obligation Currency of the relevant Valuation Obligation as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 317 BGB) or
- (b) the Quotation Amount.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**[Insert only if physical settlement and Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable are applicable:**

**"Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation"** means

(a) If Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice published by Calculation Agent, then a Deliverable Bond may be specified in the Delivery Notice only if it (i) is a Conditionally Transferable Obligation and (ii) has a final maturity date not later than the applicable Modified Restructuring Maturity Limitation Date.

(b) "Conditionally Transferable Obligation" means a Deliverable Bond that is Transferable. Any requirement that notification of novation or transfer of a Deliverable Bond be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for a Deliverable Bond shall not be considered to be a requirement for consent for purposes of this Definition of "Conditionally Transferable Obligation".

(i) If Modified Restructuring Maturity Limitation applies and a Deliverable Bond is a Conditionally Transferable Obligation with respect to which consent is required to novate or transfer, then if the requisite consent is refused (whether or not a reason is given for such refusal and, where a reason is given for such refusal, regardless of that reason), or is not received by the Delivery Date (in which case it shall be deemed to have been refused), the Calculation Agent shall promptly notify the Holders of such refusal (or deemed refusal) and shall determine another Deliverable Bond according to the following provisions: [●].

(ii) For purposes of determining whether a Deliverable Bond satisfies the requirements of the definition of Conditionally Transferable Obligation, such determination shall be made as of the Delivery Date for the Deliverable Bond, taking into account only the terms of the Deliverable Bond and any related transfer or consent documents which have been obtained by [Issuer] [Calculation Agent].

(c) "Modified Restructuring Maturity Limitation Date" means, with respect to a Deliverable Bond, the date that is the later of (x) the Scheduled Maturity Date and (y) 60 months following the Restructuring Date in the case of a Restructured Bond or Loan, or 30 months following the Restructuring Date in the case of all other Deliverable Bonds.

(d) "Restructuring Date" means, with respect to a Restructured Bond or Loan, the date on which a Restructuring is legally effective in accordance with the terms of the documentation governing such Restructuring.

(e) "Restructured Bond or Loan" means an Obligation which is a Bond or Loan and in respect of which a Restructuring that is the subject of a Credit Event Notice has occurred.

(f) "Modified Eligible Transferee" means any bank, financial institution or other entity which is regularly engaged in or established for the purpose of making, purchasing or investing in loans, securities and other financial assets.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Multiple Holder Obligation"** means [an Obligation that (i) at the time of the event which constitutes a Restructuring Credit Event is held by more than three Holders that are not Affiliates of each other and (ii) with re-



spect to which a percentage of Holders (determined pursuant to the terms of the Obligation as in effect on the date of such event) at least equal to sixty-six-and-two-thirds is required to consent to the event which constitutes a Restructuring Credit Event.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Notice Delivery Period"** means [the period from and including the Issue Date to and including the date that is [fourteen] [●] calendar days after (a) the Scheduled Maturity Date; **[if Grace Period Extension is applicable, insert: (b) [if applicable,] the Grace Period Extension Date if (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Scheduled Maturity Date and (ii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date or] [if Repudiation/Moratorium is applicable, insert: (c) [●][if applicable,] the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Scheduled Maturity Date, (ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date and (iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied.] **[If appropriate, insert other definition.]****

**"Notice of Publicly Available Information"** means [a publication in accordance with § [13] [●] of the Terms and Conditions by the [Calculation Agent] [●] that cites Publicly Available Information confirming the occurrence of the Credit Event [or Potential Repudiation/Moratorium, as applicable,] described in the Credit Event Notice [or Repudiation/Moratorium Extension Notice]. [In relation to a Repudiation/Moratorium Credit Event, the Notice of Publicly Available Information must cite Publicly Available Information confirming the occurrence of both clauses (i) and (ii) of the definition of Repudiation/Moratorium.] The publication must contain a description in reasonable detail, of the relevant Publicly Available Information. If a Credit Event Notice [or Repudiation/Moratorium Extension Notice, as applicable,] contains Publicly Available Information, such Credit Event Notice [or Repudiation/Moratorium Extension Notice] will also be deemed to be a Notice of Publicly Available Information.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Notifying Party"** means [[the Issuer] [or] [the Holder].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Obligation"** means

[(a) any obligation of a Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Affiliate Guarantee [●] **[insert if "All Guarantees" is applicable: or as provider of any Qualifying Guarantee])** described by the Obligation Category and having the Characteristics but excluding any Excluded Obligation, (b) each Reference Obligation but excluding any Excluded Obligation, and (c) any other obligation of a Reference Entity specified in Annex [A] [●] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Obligation Acceleration"** means [one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Obligation Category"** means [the applicable Obligation Category specified in [Annex [A] [●] [the Matrix for the Reference Entity specific transaction type] for [the Reference Entity] [each of the Reference Entities].

In this respect, the following term[s] shall have the following meaning[s]:

- [(a) **"Payment"** means any obligation (whether present or future, contingent or otherwise) for the payment or repayment of money, including, without limitation, Borrowed Money.]
- [(b) **"Borrowed Money"** means any obligation (excluding an obligation under a revolving credit arrangement for which there are no outstanding, unpaid drawings in respect of principal) for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit).
- [(c) **"Bond"** means any obligation of a type included in the "Borrowed Money" Obligation Category that is in the form of, or represented by, a bond, note (other than notes delivered pursuant to Loans), certificated debt security or other debt security and shall not include any other type of Borrowed Money.]
- [(d) **"Loan"** means any obligation of a type included in the "Borrowed Money" Obligation Category that is documented by a term loan agreement, revolving loan agreement or other similar credit agreement and shall not include any other type of Borrowed Money.]
- [(e) **"Bond or Loan"** means any obligation that is either a Bond or a Loan.]
- [(f) **"Reference Obligation Only"** means any obligation that is a Reference Obligation and no Characteristics shall be applicable to Reference Obligation Only.]

**[If appropriate, insert other definition.]**

**["Obligation Characteristics"** means [the applicable Characteristics specified as "Obligation Characteristics" in [Annex [A] [●]] [the Matrix for the Reference Entity specific transaction type] for [the Reference Entity] [each of the Reference Entities].

**["Obligation Currency"** means [the currency or currencies in which an Obligation is denominated.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Obligation Default"** means [one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Outstanding Principal Amount"** means[, on any day, the Principal Amount of the Securities less all reductions thereto prior to and including that day in accordance with § 4 of these Terms and Conditions (if any), subject to a minimum of zero.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Payment Requirement"** means [an amount of USD [1.000.000] **[insert other amount]** (or its equivalent in the relevant Obligation Currency) in either case as of the occurrence of the relevant Failure to Pay.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Potential Failure to Pay"** means [the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, without regard to any grace period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Potential Repudiation/Moratorium"** means [the occurrence of an event described in (i) of the definition of Repudiation/Moratorium.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Principal Protection Factor"** means [the percentage of the Principal Amount of the Securities which will be paid by the Issuer upon redemption of the Securities, irrespective of any Credit Event which may have occurred] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Public Source"** means [each source specified in Annex [A] [●] with respect to the relevant Reference Entity] [or] [if "standard" is specified for the respective Reference Entity in Annex [A] [●], the following sources: **[insert sources]** [or] [each of Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, Nihon Keizei Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shibun, Financial Times, La Tribune, Les Echos, The Australian Financial Review, the Frankfurter Allgemeine Zeitung, the Börsen-Zeitung (and successor publications), the main source(s) of business news in the country in which the Reference Entity is organised and any other internationally recognised, published or electronically displayed source for business news.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Publicly Available Information"** means

[[a)] information that reasonably confirms any of the facts relevant to the determination that the Credit Event [or Potential Repudiation/Moratorium, as applicable,] described in a Credit Event Notice [or Repudiation/Moratorium Extension Notice] has occurred and which (i) has been published in or on not less than [two] [●] Public Sources, regardless of whether the reader or user thereof pays a fee to obtain such information; provided that, if either the Issuer or any of its Affiliates is cited as the sole source of such information, then such information shall not be deemed to be Publicly Available Information unless the Issuer or its Affiliate is acting in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation, (ii) is information received from or published by (A) a Reference Entity (or a Sovereign Agency in respect of a Reference Entity which is a Sovereign) or (B) a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation, (iii) is information contained in any petition or filing instituting a proceeding described in item (d) of the definition of "Bankruptcy" against or by a Reference Entity or (iv) is information contained in any order, decree, notice or filing, however described, of or filed with a court, tribunal, exchange, regulatory authority or similar administrative, regulatory or judicial body.

[(b) In the event that the Issuer is (i) the sole source of information in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation and (ii) a holder of the Obligation with respect to which a Credit Event has occurred, the Calculation Agent shall be required to publish, in accordance with § [13] [●] a certificate signed by a Managing Director (or other substantively equivalent title) of the Issuer, which shall certify the occurrence of a Credit Event with respect to a Reference Entity.]

[(c)] In relation to any information of the type described in item [(a)](ii), (iii) and (iv) above, the [Issuer and/or the Calculation Agent] [Notifying Party] may assume that such information has been disclosed to them without violating any law, agreement or understanding regarding the confidentiality of such information and that the party delivering such information has not taken any action or entered into any agreement or understanding with the Reference Entity or any Affiliate of the Reference Entity that would be breached by, or would prevent, the disclosure of such information to third parties.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Qualifying Affiliate Guarantee"** means [a Qualifying Guarantee provided by a Reference Entity in respect of an Underlying Obligation of a Downstream Affiliate of that Reference Entity.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Qualifying Guarantee"** means [an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the "Underlying Obligation") for which another party is the obligor (the "Underlying Obligor") and that is not at the time of the Credit Event Subordinated to any unsubordinated Borrowed Money obligation of the Underlying Obligor (with reference in the definition of Subordination to the Reference Entity deemed to refer to the Underlying Obligor). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, financial guarantee insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced or otherwise altered or assigned as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being delivered together with the delivery of the Underlying Obligation.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Qualifying Participation Seller"** means any participation seller that meets the following requirements: **[specify requirements]** **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Quotation"** means [each Full Quotation and the Weighted Average Quotation obtained and expressed as a percentage with respect to a Valuation Date in the manner that follows:

- (a) The Calculation Agent shall attempt to obtain Full Quotations with respect to [the] [each] Valuation Date from five or more Dealers. If the Calculation Agent is unable to obtain two or more of such Full Quotations on the same Banking Day within [three] [●] Banking Days of the Valuation Date, then on the next following Banking Day (and, if necessary, on each Banking Day thereafter until the [tenth] [●] Banking Day following the [relevant] Valuation Date) the Calculation Agent shall attempt to obtain Full Quotations from five or more Dealers and, if two or more Full Quotations are not available, a Weighted Average Quotation.
- (b) If it is not possible to obtain at least two Full Quotations or a Weighted Average Quotation on such Banking Day on or prior to the [13th] [●] Banking Day following the Valuation Date, then the Quotation shall be deemed to be any Full Quotation obtained from a Dealer on such [13th] [●] Banking Day or, if no Full Quotation is obtained, the weighted average of any firm quotations for the Valuation Obligation obtained from Dealers on such [tenth] [●] Banking Day with respect to the [aggregate] portion of the Quotation Amount for which such Quotation were obtained and a quotation deemed to be zero for the balance of the Quotation Amount for which firm quotations were not obtained on such day.
- (c) [The Quotations shall [not] include accrued but unpaid interest.]
- (d) If any Quotation obtained with respect to an Accreting Obligation is expressed as a percentage of the amount payable in respect of such obligation at maturity, such Quotation will instead be expressed as a percentage of the outstanding principal balance [●] for the purposes of determining the Final Price.]

**[If appropriate, insert other definition.]**

**["Quotation Amount"** means **[specify amount]** [the [Outstanding] Principal Amount of the Securities][Deliverable Amount] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Quotation Method"** means [Bid] [Offer] [Mid-market]. In this respect **["Bid"** means that only bid quotations shall be requested from Dealers.] **["Offer"** means that only offer quotations shall be requested from Dealers.] **["Mid-market"** means that bid and offer quotations shall be requested from Dealers and shall be averaged for purposes of determining a relevant Dealer's quotation.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Recalculation Notice Delivery Period"** means [the time between (and including) the Issue Date to (and including) the date of the Coupon Recalculation Lock-In.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**[In case of cash settled zero coupon Securities:**

**"Redemption Amount at Maturity"** means [the amount of [insert amount] which will be paid by the Issuer to the Holder on the Maturity Date[, subject to a reduction due to the occurrence of [a Credit Event] [[one or more] [[n] or more] Credit Events].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Asset"** means [the [asset] [assets] specified in Annex [B] [●].]**[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Entity"** means [any entity specified in Annex [A] [●], and any Successor.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Entity Notional Amount"** means[, in respect of each Reference Entity, [the amount specified in Annex [A] [●]] [the Reference Portfolio Amount multiplied by the applicable Reference Entity Weighting].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Entity Weighting"** means[, in respect of each Reference Entity, the amount specified in Annex [A] [●]] [, in respect of each Reference Entity, the weighting allotted to such Reference Entity by [the Index Sponsor]] **[in case of Securities referencing a Reference Portfolio, if applicable: , as amended from time to time in accordance with the Reference Portfolio Management Agreement].] **[If appropriate, insert other definition.]****

**"Reference Obligation"**, means[, at the option of the Calculation Agent, with regard to each Reference Entity either:

- (a) the obligations specified as such in Annex [A] [●]; or
- (b) each Substitute Reference Obligation for such Obligation.]

**[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Portfolio"** means [the portfolio described in Annex [A] [●].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Portfolio Amount"** means [the Principal Amount of the Security divided by the Tranche Size.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Portfolio Management Agreement"** means [the agreement summarised in Annex [A] [●].]**[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Portfolio Manager"** means [the manager designated as such in Annex [A] [●].]**[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Price"** means  
[[[with respect to shares as Basket Components] [the [official closing] [●] price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined at and published by [●]]

[[[with respect to indices as Basket Components] [the [official closing] [●] price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by [●]]

[[[with respect to fund shares as Basket Components] [the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by [●]]

[[[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [the [official] fixing price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by [●]]

[[[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [the [official] settlement price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published on [●]]

[[[with respect to interest rates as Basket Components] [the [Reference Asset] [respective Basket Component] as displayed on the Screen Page.]

**[If appropriate, insert other definition.]**

**"Reference Source"** means [the official website of Markit Group Ltd which is currently [www.markit.com](http://www.markit.com) and thereafter any website or data source created by Markit Group Ltd that replaces such website where the Closing Spread is published.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Relevant Obligations"** means [any obligations constituting Bonds and Loans of the Reference Entity that are outstanding immediately prior to the effective date of the Succession Event, excluding any debt obligations outstanding between the Reference Entity and any of its Affiliates, as determined by the Calculation Agent. The Calculation Agent will determine the entity which succeeds to such Relevant Obligations on the basis of the Best

Available Information. If the date on which the Best Available Information becomes available or is filed precedes the legally effective date of the relevant Succession Event, any assumptions as to the allocation of obligations between or among entities contained the Best Available Information will be deemed to have been fulfilled or exist as of the legally effective date of the Succession Event, whether or not this is in fact the case.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Repudiation/Moratorium"** means [the occurrence of both of the following events: (i) an authorized officer of a Reference Entity or a Governmental Authority (x) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement or (y) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement and (ii) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Repudiation/Moratorium Evaluation Date"** means[, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Maturity Date, (i) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) the date that is [60] [●] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period in respect of such payment date) and (ii) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] [●] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium.

If (i) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied and (ii) an Event Determination Date in respect of that Repudiation/Moratorium does not occur during the Notice Delivery Period, the Repudiation/Moratorium Evaluation Date will be the Scheduled Maturity Date (even if a Repudiation/Moratorium occurs after the Scheduled Maturity Date).] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Repudiation/Moratorium Extension Condition"** [is satisfied by the publication of a Repudiation/Moratorium Extension Notice [and a Notice of Publicly Available Information] by the Calculation Agent that is effective prior to the Scheduled Maturity Date.] **[In case of securities that provide for a notification by the Holder to the Issuer, insert alternative provision.] [If appropriate, insert other definition.]**

**["Repudiation/Moratorium Extension Notice"** means [an irrevocable notice by the Calculation Agent to the Holders that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Maturity Date. A Repudiation/Moratorium Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium Extension Notice need not be continuing on the date the Repudiation/Moratorium Extension Notice is effective. A Repudiation/Moratorium Extension Notice shall be subject to the requirements regarding publications set forth in § [13] [●]] **[If case of securities that provide for a notification by the Holder to the Issuer, insert alternative provision.] [If appropriate, insert other definition.]**

**["Reserve Amount Balance"** means [the amount in euro calculated by the Reference Portfolio Manager as described in the Reference Portfolio Management Agreement.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Restructuring"** means

- [(a) that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of such Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred:
- (i) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
  - (ii) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
  - (iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
  - (iv) a change in the ranking in priority of the payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation;

or

- (v) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency, which is not a Permitted Currency.

A) "Permitted Currency" means (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of Organisation for Economic Cooperation and Development and has a long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor of such agency in the rating business, or a rating of Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

- (b) Notwithstanding the provisions of paragraph (a), none of the following shall be deemed to constitute a Restructuring:

- (i) the payment in euro of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
- (ii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in paragraph (a) (i) to (v) due to an administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment, or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and
- (iii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in paragraph (a) (i) to (v) in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of any Reference Entity.

- (c) **[Insert if All Guarantees is applicable:** For purposes of the aforementioned paragraphs (a) and (b) and the definition of "Multiple Holder Obligations" under these Terms and Conditions, the term "Obligation" shall be deemed to include all Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or as provider of any Qualifying Guarantee. In the case of a Qualifying Guarantee and an Underlying Obligation, references to the Reference Entity in paragraph (a) above shall be deemed to refer to the Underlying Obligor and the references to the Reference Entity in paragraph (b) above shall continue to refer to the Reference Entity.]

- (d) Notwithstanding any of the aforementioned provisions, the occurrence of, the agreement to or the announcement of one of the events described in the above paragraph (a) (i) to (v) shall not constitute a Restructuring, if the Obligation to which such events relate does not constitute a Multiple Holder Obligation.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Scheduled Maturity Date" means [insert date].]**

**[Insert only if physical settlement and "Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable" is applicable:**

**"Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation" means**

[(a) If Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice published by Calculation Agent, then a Deliverable Obligation may be specified in the Notice of Physical Delivery only if it (i) is a Fully Transferable Obligation and (ii) has a final maturity date not later than the Restructuring Maturity Limitation Date.

(b) "Fully Transferable Obligation" means a Deliverable Bond that is Transferable,. Any requirement that notification of novation or transfer of a Deliverable Bond be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for a Deliverable Bond shall not be considered to be a requirement for Consent. For purposes of determining whether a Deliverable Bond satisfies the requirements of the definition of Fully Transferable Obligation, such determination shall be made as of the Delivery Date for the Deliverable Bond, taking into account only the terms of the Deliverable Bond and any related transfer or consent documents which have been obtained by the [Issuer] [Calculation Agent].

(c) "Restructuring Maturity Limitation Date" means the date that is the earlier of (x) thirty months following the Restructuring Date and (y) the latest final maturity date of any Restructured Bond or Loan, provided, however, that under no circumstances shall the Restructuring Maturity Limitation Date be earlier than the Scheduled Termination Date or later than thirty months following the Scheduled Maturity Date and if it is, it shall be deemed to be the Scheduled Maturity Date or thirty months following the Scheduled Maturity Date, as the case may be.

(d) "Restructuring Date" means, with respect to a Restructured Bond or Loan, the date on which a Restructuring is legally effective in accordance with the terms of the documentation governing such Restructuring.

(e) "Restructured Bond or Loan" means an Obligation which is a Bond or Loan and in respect of which a Restructuring that is the subject of a Credit Event Notice has occurred.

(f) "Eligible Transferee" means each of the following:

(i)

(A) any bank or other financial institution;

(B) an insurance or reinsurance company;

(C) a mutual fund, unit trust or similar collective investment vehicle (other than an entity specified in clause (iii)(A) below); and

(D) a registered or licensed broker or dealer (other than a natural person or proprietorship); provided, however, in each case that such entity has total assets of at least USD 500,000,000.

(ii) an Affiliate of an entity specified in the preceding clause (i);

(iii) each of a corporation, partnership, proprietorship, organization, trust or other entity

(A) that is an investment vehicle (including, without limitation, any hedge fund, issuer of collateralized debt obligations, commercial paper conduit or other special purpose vehicle) that (1) has total assets of at least USD 100,000,000 or (2) is one of a group of investment vehicles under common control or management having, in the aggregate, total assets of at least USD 100,000,000;

(B) that has total assets of at least USD 500,000,000; or

(C) the obligations of which under an agreement, contract or transaction are guaranteed or otherwise supported by a letter of credit or keepwell, support or other agreement by an entity described in clauses (i), (ii), (iii)(B) or (iv) of this definition of "Eligible Transferee"; and

(iv) a Sovereign, Sovereign Agency or Supranational Organization.

All references in this definition of "Eligible Transferee" to USD include equivalent amounts in other currencies.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Sovereign"** means [any state, political subdivision or government, or any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) thereof.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Sovereign Agency"** means [any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) of a Sovereign.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**"Substitute Reference Obligation"** means [one or more obligations of the Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee **[insert only if All Guarantees is applicable:** or, as provider of any Qualifying Guarantee)] that will replace one or more Reference Obligations, identified by the Calculation Agent in accordance with the following procedures:

(a) In the event that (i) a Reference Obligation is redeemed in whole or (ii) in the opinion of the Calculation Agent (A) the aggregate amounts due under any Reference Obligation have been materially reduced by redemption or otherwise (other than due to any scheduled redemption, amortization or prepayments), **[insert only if All Guarantees is applicable:** (B) any Reference Obligation is an Underlying Obligation with a Qualifying Guarantee of a Reference Entity and, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, the Qualifying Guarantee is no longer a valid and binding obligation of such Reference Entity enforceable in accordance with its terms, or] [(B)] [(C)] for any other reason, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, any Reference Obligation is no longer an obligation of a Reference Entity, the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 317 BGB) identify one or more Obligations to replace such Reference Obligation.

(b) Any Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations shall be an Obligation that (1) ranks pari passu (or, if no such Obligation exists, an Obligation that ranks senior) in priority of payment with such Reference Obligation (with the ranking in priority of payment of such Reference Obligation being determined as of the later of (A) the Issue Date and (B) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred and not reflecting any change to such ranking in priority of payment after such later date), (2) preserves the economic equivalent, as closely as practicable, of the obligations of the Issuer under the Securities and (3) is an obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee **[if All Guarantees is applicable, insert:** as provider of a Qualifying Guarantee]). The Substitute Reference Obligation

or Substitute Reference Obligations identified by the Calculation Agent shall, without further action, replace such Reference Obligation or Reference Obligations.

**[If more than one Reference Obligation is specified, insert:**

(c) If any of the events set forth under item (a) above has occurred with respect to one or more but not all of the Reference Obligations, and the Calculation Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for one or more of such Reference Obligations, each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available shall cease to be a Reference Obligation.

(d) If any of the events set forth under item (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations, and the Calculation Agent determines that at least one Substitute Reference Obligation is available for any such Reference Obligation, then each such Reference Obligation shall be replaced by a Substitute Reference Obligation and each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available will cease to be a Reference Obligation.

(e) If any of the events set forth under item (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations and the Calculation Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for any of the Reference Obligations]

**[If only one specific Reference Obligation is identified as a Reference Obligation:**

(c) If any of the events set forth under item (a) above has occurred with respect to the Reference Obligation and the Calculation Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for that Reference Obligation]

then the Calculation Agent shall continue to attempt to identify a Substitute Reference Obligation until the [latest of the Scheduled Maturity Date] [and] **[insert only if Grace Period Extension Date is applicable:** ,the Grace Period Extension Date] [and] **[insert only if Repudiation/Moratorium Evaluation Date is applicable:** the Repudiation/Moratorium Evaluation Date]. If on or before such date, the Calculation Agent has not been able to determine any Substitute Reference Obligation according to the methods described above, then, on such date, the Calculation Agent shall select any obligation as a Substitute Reference Obligation which preserves the economic equivalent, as closely as practicable, of the obligations of the Issuer under the Securities.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Succession Event"** means [an event such as a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or similar event in which one entity succeeds to the obligations of another entity whether by operation of law or pursuant to any agreement. Notwithstanding the foregoing, a "Succession Event" shall not include an event in which the holders of obligations of the Reference Entity exchange such obligations for the obligations of another entity, unless such exchange occurs in connection with a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or any similar event.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Successor"** means [[with respect to a Reference Entity which is a Sovereign, any direct or indirect successor(s) to that Reference Entity irrespective of whether such successor(s) assumes any of the obligations of such Reference Entity] [and] [with respect to a Reference Entity which is not a Sovereign, the legal successor or the legal successors of a Reference Entity determined pursuant to the following provisions:

- (a) If one entity directly or indirectly succeeds to 75% or more of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of a Succession Event, then such legal successor shall be the sole Successor.
- (b) If only one entity directly or indirectly succeeds to more than 25% but less than 75% of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of Succession Event, and not more than 25% of the Relevant Obligations remain with the respective Reference Entity, then the entity that succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations will be the sole Successor.
- (c) If more than one entity each directly or indirectly succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of a Succession Event, and if not more than 25% of the Relevant Obligations remain with the respective Reference Entity, then the entities that succeed to more than 25% of the Relevant Obligations will each be a Successor.
- (d) If more than one entity each directly or indirectly succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of a Succession Event, and nonetheless more than 25% of the Relevant Obligations remains with the Reference Entity, then each such legal entity and the Reference Entity will each be a Successor.
- (e) If one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of a Succession Event, but not one of such legal entities succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations of the respective Reference Entity and the respective Reference Entity con-



tinues to exist, then there will be no Successor and the Reference Entity will not be changed in any way as a result of the Succession Event;

- (f) If one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations of the respective Reference Entity and the Reference Entity ceases to exist, the entity which succeeds to the greatest percentage of Relevant Obligations (or, if two or more legal entities succeed to an equal percentage of the Relevant Obligations, the entity from among those entities which succeeds to the greatest percentage of obligations of the Reference Entity will be the sole Successor.

After the Calculation Agent has become aware of any Succession Event, the Calculation Agent will determine as soon as reasonably practicable (however no earlier than [14] [●] calendar days after the legally effective date of the Succession Event), and with effect from date the Succession Event entered into force and effect, whether the relevant threshold percentages as set forth in paragraphs (a) to (e) above have been met, or, as applicable, which legal successor will be deemed to be the Successor pursuant to paragraph (f) above.

In calculating the percentages used to determine whether the aforementioned relevant percentage thresholds have been met, or, as applicable, which legal entity shall pursuant to paragraph (f) be deemed to be the Successor, the Calculation Agent shall use as basis, with respect to each Relevant Obligation included in such calculation, the amount of the liability in respect of such Relevant Obligation listed in the Best Available Information. The Calculation Agent shall be required to publish any Succession Event in accordance with § [13] [●] of these Terms and Conditions.

If following the occurrence of a Succession Event with respect to a Reference Entity another Reference Entity would be the Successor pursuant to the provisions set out before, then, to avoid the reduction of the number of Reference Entities underlying the Securities, the Calculation Agent may select an additional entity as additional Reference Entity underlying the Securities, provided that the selection of such additional entity does not, in the reasonable discretion (§ 317 BGB) of the Calculation Agent, lead to a decrease of the value of the Securities. When exercising its discretion (§ 317 BGB), the Calculation Agent may use any criteria it deems appropriate, including, but not limited to, the rating, the geographical region and the trading volume in the credit derivatives market of such additional entity. The Calculation Agent shall be required to publish the selection of an additional Reference Entity (including the details set out in Annex [A] [●]) in accordance with § [13] [●] of these Terms and Conditions.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Supranational Organization"** means [any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more Sovereigns or the Sovereign Agencies of two or more Sovereigns and includes, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Swap Unwind Amount"** means [an amount equal to any costs incurred by unwinding any swaps entered into in connection with the Securities [after deduction of all profits, if any, arising therefrom].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Tranche Size"** means [an amount, expressed as a percentage, equal to the Detachment Point minus the Attachment Point.] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["USD"** means [the lawful currency of the United States of America] **[If appropriate, insert other definition.]**

**["Valuation Date"** means [the day specified in [in case of cash settlement: the Valuation Notice, provided that the Final Price is to be determined as described in item (i) of the definition of "Final Price"] [in case of physical settlement with optional cash settlement: the Delivery Notice, provided that the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount and provided further that the Final Price relevant for the calculation of the Deliverable Substitute Amount is to be determined as described in item (i) of the definition of "Final Price"]. Such date shall be not later than [ten] [●] Banking Days after the publication of the [Valuation Notice] [Delivery Notice].] **[If appropriate, insert other definition.]**

**[Insert only in case of cash settlement:**

**["Valuation Notice"** means [an irrevocable notice which shall specify whether the Final Price shall be determined by way of a market valuation or based on an ISDA Protocol. If the Calculation Agent elects to determine the Final Price by a market valuation as described in item (i) of the definition of "Final Price", the Valuation Notice shall specify the Valuation Date and the Valuation Period End Date. If the Calculation Agent elects to determine the Final Price pursuant to an ISDA Protocol, the Valuation Notice shall specify the Final Price Determination Date.] The Issuer is required to publish the Valuation Notice pursuant to § [13] [●] not later than [75] [●] Banking Days after the Credit Event Conditions have been fulfilled.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["**Valuation Method**"] means [Market] [Highest]. ["**Market**"] means the Market Value determined by the Calculation Agent with respect to the Valuation Date.] ["**Highest**"] means the highest Quotation obtained by the Calculation Agent with respect to the Valuation Date.] [**Insert other Valuation Method and description thereof.**]

["**Valuation Obligation**"] means [[the Reference [Obligation] [Obligations] and] [any Obligation of the Reference Entity having the obligation category and the Characteristics specified as "Valuation Obligation Category" and "Valuation Obligation Characteristics" with respect to [the Reference Entity] [each Reference Entity] in [Annex A [●]] [the Matrix for the Reference Entity specific transaction type]]] [**If appropriate, insert other definition.**]]

["**Valuation Period**"] means [the period from (and including) the day on which [**in case of cash settlement insert:** the Valuation Notice] [**in case of physical settlement:** the Delivery Notice] is published, to (and including) the Valuation Period End Date.] [**If appropriate, insert other definition.**]]

["**Valuation Period End Date**"] means [a day specified in the [**in case of cash settlement:** Valuation Notice] [**in case of physical settlement with optional cash settlement:** in the Delivery Notice, if the Issuer elects to pay the Deliverable Substitute Amount]. The Valuation Period End Date shall be not later than [●] Banking Days after the Valuation Date.] [**If appropriate, insert other definition.**]]

["**Voting Shares**"] means [those shares or other interests that have the power to elect the board of directors or similar governing body of an entity.] [**If appropriate, insert other definition.**]]

["**Weighted Average Final Price**"] means [in case there are more than one Valuation Obligations, the weighted average of the Final Prices of each Valuation Obligation.] [**If appropriate, insert other definition.**]]

["**Weighted Average Quotation**"] means[, in accordance with the Quotation Method, the weighted average of firm quotations obtained from Dealers at approximately [11:00 am (London time)] [●] on the Valuation Date (to the extent reasonably practicable), each for the amount of the relevant Valuation Obligations, with an outstanding principal balance of as large a size as available but less than the Quotation Amount (but of a size equal to the Minimum Quotation Amount or, if quotations of a size equal to the Minimum Quotation Amount are not available, quotations as near in size as practicable to the Minimum Quotation Amount) that in the aggregate are approximately equal to the Quotation Amount.] [**If appropriate, insert other definition.**]]

[**Insert further Definitions**]]

## § 5

(Optional Redemption; Buy-Back)

[**Insert in case of Issuer's call option:**

- (1) The Issuer shall be entitled to redeem the Securities [under the circumstances set out in § 10 paragraph [(2)] [●], [ [on [●]] [on [●] of each year, but not before [**insert first call date**]]] (the "Issuer Optional Redemption [Date] [Dates]") [in whole] [but not in part] [or in part] [if the following [condition is] [conditions are] are met: [**insert conditions**]]. In such case, the Issuer shall pay on the respective Issuer Optional Redemption Date the "Issuer Optional Redemption Amount" [together with any interest accrued until the respective Issuer Optional Redemption Date].

"**Issuer Optional Redemption Amount**" means an amount [equal to the Principal Amount] [calculated as follows: [**insert method of calculation**]].

- (2) The Issuer shall give at least [●] Banking Days prior notice before the respective Issuer Optional Redemption Date pursuant to § [13] [●]. The notice shall be irrevocable and shall specify the Issuer Optional Redemption Date.]

[**Insert in case of Holder's put option:**

- [(3)(1)] The Issuer shall, if any Holder gives [at least [30][●] and not more than [30][●]] days prior notice (which notice shall be in the form made available at the specified office of the Issuing and Principal Paying Agent, each Paying Agent or the Issuer), redeem the Securities [on] [within [five] [●] Banking Days after] [**insert optional redemption date(s)**] (each an) [the] "Holder Optional Redemption Date") against delivery of the Securities to the Issuer or to its order. In such case, the Issuer shall pay on the respective Holder Optional Redemption Date, the "Holder Optional Redemption Amount" [together with any interest accrued until the respective Holder Optional Redemption Date]. [Such put option may be exercised between [●] and [●].] No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

**"Holder Optional Redemption Amount"** means an amount [equal to the Principal Amount] [calculated as follows: **[insert method of calculation]**].

- ([●]) The Issuer shall be entitled at any time to purchase Securities in the open market or otherwise and at any price. Securities purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held by the Issuer, re-sold or surrendered to the Issuing and Principal Paying Agent for cancellation.

**[In case of collateralised Securities insert:**

§ 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Holders)

- (1) The payment claims of the Holders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralized in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitentreuhandvertrag*), a copy of which is attached as Annex 2. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG (the "Collateral Trustee" (*Sicherheiten-treuhänder*)) as collateral trustee in favour of the holders of certain collateralised Securities issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.
- (2) As long as the Securities are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Securities shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Security in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will be also announced by the Collateral Trustee. After occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Holders for payment of the Liquidation Amount.

If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Holders to assert these further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.

- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Securities in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After the announcement has been made, each Holder shall be entitled to declare its Securities due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each Security (the "Extraordinary Redemption Right"). The Holder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).
- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Holder must (i) instruct the depositary bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Securities to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Holder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Securities are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Securities for which the redemption

request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Securities transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Securities corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Security. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion – identify one or more independent banks who play a leading role in the [securities market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Securities that are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Securities to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Security is the arithmetical mean of the reasonable market prices reported to the Collateral Trustee by these banks per Security. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Securities shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Securities shall be borne and paid by the Holders.
- (9) If a Liquidation Event should occur following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Holder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Holder, the Redemption Notice will become invalid and the Holder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).**[insert alternative provision as to collateralisation]**

**[In case of a right to prolongation insert:**

§ 6

(Prolongation by the Issuer)

The Issuer reserves the right on giving notice to the Holders in accordance with § [13] [●] of these Terms and Conditions not less than [180] [●] calendar days prior to the [Scheduled] Maturity Date ([●] or any later Maturity Date resulting from any prolongation as provided for in these Terms and Conditions) to extend the maturity of the Securities for a further period of [five] [●] [years] [months], in which case the Scheduled Maturity Date will be the date falling [five] [●][years] [months] after the [Scheduled Maturity Date] [or the] previously designated Scheduled Maturity Date. There is no limit to the number of times the Issuer may prolong the maturity of the Securities.]

§ 7

(Extraordinary Termination by the Holders)

- (1) Each Holder shall be entitled to declare its Securities due and demand redemption thereof, in no less than [5] Banking Days, at the [market value ] [●] as determined by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner, taking into account any costs incurred by the Issuer as a result of such Early Termination, together with accrued interest in the event that either of the following occurs (and is continuing):
- (a) interest is not paid within 30 days from the relevant Interest Payment Date;
  - (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Securities and such failure continues for more than 60 days after the Issuer has received notice thereof from a Holder;
  - (c) the Issuer generally ceases to make payments;
  - (d) a court in the country, in which the Issuer has its domicile institutes insolvency proceedings or other similar proceedings against the assets of the Issuer or the Issuer applies for the institution

- of such proceedings or offers an out-of-court settlement to avert insolvency proceedings or other similar proceedings; or
- (e) the Issuer goes into liquidation, unless this is done in connection with a merger, or other form of reorganization, and such other reorganized company assumes all obligations of the Issuer under these Terms and Conditions.
- (2) Any notice declaring Securities due pursuant to paragraph (1) shall be made by means of written notice by the Holder delivered to the Issuing and Principal Paying Agent by hand or registered mail together with evidence satisfactory to the Issuing and Principal Paying Agent that such Holder at the time of such notice is a Holder of the relevant Securities. The Securities shall fall due upon receipt of the notice by the Issuing and Principal Paying Agent. The Issuing and Principal Paying Agent shall promptly forward the notice to the Issuer without further examination.

§ 8

(Payments)

- (1) The Issuer undertakes to pay all amounts owed under these Terms and Conditions in [the Issue Currency] [●] **[in case of dual currency Securities, where any payments which may become payable under the Terms and Conditions, is in a currency other than the Issue Currency insert: ,** provided, however, that any amount payable under § [2] [4] [●] shall be payable in **[insert currency]** within [five][●] Banking Day[s] following the Scheduled Maturity Date or Maturity Date, as applicable, [or, as the case may be, the respective [Interest Payment Date][Additional Amount Payment Date][●]. All amounts payable shall be rounded up or down to **[if the Issue Currency is Euro, insert: the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards] [if the Issue Currency is not Euro, insert: the smallest unit of the Issue Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].** [The amount of **[insert currency]** payable under § [2] [4] [●] shall be the equivalent of the amount denominated in [●] at the relevant date of payment, determined by the Calculation Agent [based on [ the exchange rate [●] published on [●] at [●]]. **[Insert other method]**

**[Business Day Convention:**

- (2) If the due date for any payment under the Securities (the "Payment Date") is not a Banking Day, then

**[if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert:**

the Holders shall not be entitled to payment until the next such Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day.]

**[if the Floating Rate Convention is applicable, insert:**

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

**[if the Following Business Day Convention is applicable, insert:** the Holders shall not be entitled to payment until the next Banking Day.]

**[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert:** the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]

**[for any Business Day Convention, if no adjustment is effected, insert:** The Holders shall not be entitled to further interest or other payments in respect of such delay.]

**[for any Business Day Convention, if adjustment is effected, insert:** In the event that the Payment Date is [brought forward] [or] [postponed] as described above, such Payment Date and the Interest Amount [or, as the case may be, the [Recalculated Interest Amount] [or the] [Deferred Interest

Amount]] shall be adjusted accordingly [and the creditor is entitled to possible further Interest due to such delay].]

**[If applicable, insert other Business Day Convention]**

- (3) All payments shall be made to the Issuing and Principal Paying Agent (as defined in § 9 [●]). The Issuing and Principal Paying Agent shall pay all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depository bank for transfer to the Holders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its liabilities under the Securities in the amount of such payment.

**[Only in case of Securities with Fixed or Floating Rate interest insert:**

- [(4) If the Issuer fails to make a payment due under the Securities when due, interest at [the statutory rate of default interest<sup>1</sup>] shall accrue on the amount due. The interest begins to accrue on the due date and ends at the end of the day preceding the day of actual payment.]

- [(4)/(5) Payment of interest on Securities represented by Temporary Global Securities shall be effected only after delivery of the Non-U.S. Ownership Certificates (as defined in § 1) by the participants to the Clearing System.

**[In case of partially deposited Securities insert:**

- [(●) The Securities shall be redeemed on the Instalment Date[(s)] below at the following Instalment Amount[(s)]:

"Instalment Date(s)"	"Instalment Amount(s)"
<b>[Insert Instalment Date(s)]</b>	<b>[Insert Rate(s)]</b>
[ _____ ]	[ _____ ]
[ _____ ]	[ _____ ]

§ 9

(Issuing and Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent)

- (1) The Issuing and Principal Paying Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [●] (the "Issuing and Principal Paying Agent"). The Issuing and Principal Paying Agent may appoint other entities as Paying Agents and revoke their appointment. The appointment and the revocation shall be made in accordance with § [13] [●].
- (2) The Calculation Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [**specify other entity appointed as Calculation Agent**] (the "Calculation Agent").
- (3) Should any circumstances arise that lead to the Issuing and Principal Paying Agent or the Calculation Agent no longer being able to act as Issuing and Principal Paying Agent or Calculation Agent, the Issuer may thereupon appoint another bank of international standing as Issuing and Principal Paying Agent, or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. The Issuer shall, without undue delay, give notice pursuant to § [13] [●] in case of any transfer of the function as Issuing and Principal Paying Agent or Calculation Agent.
- (4) The Issuing and Principal Paying Agent [, the Paying Agents] and the Calculation Agent shall be liable for making, not making or accepting declarations, or for acting or not acting, only if and to the extent that it fails to meet the standard of care of a prudent merchant (*Sorgfaltspflicht eines ordentlichen Kaufmanns*).
- (5) The calculations and determinations of the Calculation Agent including the calculation of the amounts to be calculated or determined pursuant to § 2[, § 2a] and § 4[, as well as the determinations and ad-

<sup>1</sup> The legal rate of default interest pursuant to §§ 288. (1) 247 (1) BGB is five percentage points higher than the base rate published by the German Central Bank at the respective point in time.

justments pursuant to § 2 of Annex [B] [●], if any,] shall (provided no obvious error is present) be final and binding for all parties. The Calculation Agent shall not be responsible for other errors or bona fide omissions that occur during calculation of amounts or determinations of any nature pursuant to these Terms and Conditions.

§ 10

(Taxes)

**[In the case of Securities with "Gross Up", insert:**

- (1) All payments in respect of the Securities shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany [**in case of Securities issued by a foreign branch insert: or by or in [state/country, in which such branch is located]**] or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (the "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest 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. But no such amounts of interest and principal shall be payable on account of any taxes or duties, which
  - (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or interest, or
  - (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany [**in case of Securities issued by a foreign branch insert state/country, in which such branch is located: or [state/country, in which the foreign branch is located]**] and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Securities are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or
  - (c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later, or
  - (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
  - (e) would not be payable if the Securities had been kept in safe custody, and the payments had been collected, by a banking institution, or
  - (f) are deducted or withheld from a payment to an individual if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Union Directive on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or
  - (g) would not be payable if the Holder makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement.
- (2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in case of Securities issued by a foreign branch insert: or in [state/country, in which such branch is located]**] or as a result of any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Issue Date, Withholding Taxes are or will be leviable on payments of principal or interest in respect of the Securities and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts of interest and principal pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may at any time on giving not less than 30 days notice redeem all unpaid Securities in whole, but not in part, pursuant to § 5 paragraph [(2)] [●].
- (3) Any such notice shall be given in accordance with § [13] [●]. It shall be irrevocable, must specify the relevant Early Redemption Date and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the redemption.]

**[In the case of Securities with no "Gross Up", insert:**

Payments in respect of the Securities shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by, or for the account of, any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld taxes with the competent government agencies.]

§ 11

(Status)

The liabilities arising under the Securities constitute direct, unconditional and [unsecured][secured] liabilities of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other [unsecured] [and] non-subordinated liabilities of the Issuer.

§ 12

(Substitution of the Issuer)

- (1) Provided that no payment with respect to the Securities is overdue, the Issuer may at any time, without approval by the Holders, be substituted by an Affiliated Company as primary obligor of all obligations of the Issuer arising under the Securities (the "New Issuer"), provided that
- (a) the New Issuer shall assume all obligations of the Issuer arising under the Securities;
  - (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all required approvals and are able to transfer to the Issuing and Principal Paying Agent the payment obligations arising under the Securities in the relevant currency, without the need for withholding of any taxes or charges collected by or in the jurisdiction in which the New Issuer or the Issuer has its domicile or in which it is considered a resident for tax purposes;
  - (c) the New Issuer has undertaken to indemnify all Holders for any taxes, charges or other public levies that are imposed on the Holders by reason of the substitution;
  - (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts becoming due under the Terms and Conditions[.][;]

**[In case of collateralised Securities insert:**

- (e) the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § [13] [●].
- (3) In the event of such substitution of the Issuer, every reference to the Issuer herein shall refer to the New Issuer. Furthermore, every reference to the jurisdiction, in which the Issuer has its domicile or in which it is considered a resident for tax purposes shall refer to the jurisdiction in which the New Issuer has its domicile.

§ 13

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the exchanges, on which the Securities are admitted or traded.]

- [(1) All notices regarding the Securities shall be published **[if Germany is the home Member State insert: in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)][.][and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges**



in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*".] ["*Tageblatt*".] **[insert other applicable newspaper.]**[[and][or] on the internet page of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))] **[•]**. Any such Notice shall be effective as of the publication date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).

- (2) The Issuer shall be entitled to replace a newspaper publication according to paragraph (1) above by a notice to the Clearing System for forwarding to the Holders, **provided that** in cases, in which the Securities are listed on an exchange, the regulations of such exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In case of Securities, which are listed at the Luxembourg Stock Exchange, insert:** As long as any Securities are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this exchange require it, all notices with regard to the Securities shall be published pursuant to paragraph (1) above.]]

**[In case of collateralised Securities insert, if applicable:**

- [[**(•)**]] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)]**[.]**[[and] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*".] ["*Tageblatt*".] **[insert other applicable newspaper.]** Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]]

**[Insert other methods of publication]**

§ 14

(Presentation Period)

The presentation period as provided in § 801 para 1 clause 1 of the BGB shall be shortened to ten years.

§ 15

(Partial Invalidity)

- (1) Should any provision in these Terms and Conditions be or become void or unenforceable in whole or in part, the remaining provisions shall not be affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of the Terms and Conditions shall be replaced by a provision that corresponds to the meaning and purpose of these Terms and Conditions and is in the interests of the parties.
- (2) The Issuer is authorised, without consent of the Holders, (i) to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes (ii) to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions. In cases described in item (ii), only such changes and/or additions are allowable which, in light of the Issuer's interests, are reasonable for the Holders, i.e., which do not fundamentally impair the financial position of the Holders. Notice of changes and/or additions to these Terms and Conditions shall be made pursuant to § [13] **[•]** without delay.

§ 16

(Miscellaneous)

- (1) The Securities, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

- (2) The place of performance is Munich.
- (3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from the matters governed by the Terms and Conditions of these Credit Linked Securities shall be brought before the courts in Munich.
- (4) [These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]  
[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

[Annex A

*[Information on the Reference [Entity] [Entities]*

Refer- ence En- tity	[Refer- ence En- tity Weight- ing]	[Refer- ence Ob- ligation]	[Final Price]	[Website]	[Public Source]	[Obligation Category]	[Obligation Character- istics]	[Deliver- able Ob- ligation Charac- teristics]	[Valua- tion Obli- gation Charac- teristics]	[Insert additional infor- mation]

]

*[Reference Portfolio [and Reference Portfolio Management Agreement]*

[Insert description of Reference Portfolio and, in case of a managed Reference Portfolio, a summary of Reference Portfolio Management Agreement]

]

**Credit Derivatives Physical Settlement Matrix (Version 5 – 6 December 2007)**

Transaction Type	NORTH AMERICAN CORPORATE <sup>3</sup>	EUROPEAN CORPORATE	AUSTRALIA CORPORATE	NEW ZEALAND CORPORATE	JAPAN CORPORATE	SINGAPORE CORPORATE	ASIA CORPORATE	SUBORDINATED EUROPEAN INSURANCE CORPORATE	EMERGING EUROPEAN CORPORATE LPN	EMERGING EUROPEAN CORPORATE	LATIN AMERICA CORPORATE B	LATIN AMERICA CORPORATE BL
Credit Event Conditions	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	The definition of "Credit Event Notice" shall be amended by replacing "London time" with "Tokyo time"  Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable
Credit Events	Bankruptcy Failure to Pay  [If applicable under the Terms and Conditions, insert: Restructuring  Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable]	Bankruptcy Failure to Pay  Restructuring  Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable	Bankruptcy Failure to Pay  Restructuring  Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable	Bankruptcy Failure to Pay Restructuring  Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable	Bankruptcy Failure to Pay  Payment Requirement: With respect to payments in JPY, JPY 100,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Failure to Pay. In all other cases, USD 1,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Failure to Pay.  Restructuring  Multiple Holder Obligation: Not Applicable  Default Requirement: With respect to payments in JPY, JPY 1,000,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Credit Event. In all other cases, USD 10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Credit Event.	Bankruptcy Failure to Pay  Restructuring	Bankruptcy Failure to Pay  Restructuring	Bankruptcy Failure to Pay  Restructuring	Bankruptcy Failure to Pay  Grace Period Extension: Applicable  Obligation Acceleration Repudiation/Moratorium Restructuring  Multiple Holder Obligation:  a) Not Applicable with respect to Obligation Category "Bonds" b) Applicable with respect to Obligation Category "Loans"	Bankruptcy Failure to Pay  Grace Period Extension: Applicable  Obligation Acceleration Repudiation/ Moratorium  Restructuring  Multiple Holder Obligation:  a) Not Applicable with respect to Obligation Category "Bonds" b) Applicable with respect to Obligation Category "Loans"	Bankruptcy Failure to Pay  Grace Period Extension: Applicable  Obligation Acceleration Repudiation/Moratorium  Restructuring  Multiple Holder Obligation: Not Applicable	Bankruptcy Failure to Pay  Grace Period Extension: Applicable  Obligation Acceleration Repudiation/ Moratorium Restructuring
Obligation Characteristics	None	None	None	None	Not Subordinated	Not Subordinated  Specified Currency: Standard Specified Currencies & Domestic Currency  Not Sovereign Lender	Not Subordinated  Not Domestic Currency  Not Domestic Issuance  Not Domestic Law	None	Not Subordinated  Not Domestic Law  Not Domestic Currency  Not Domestic Issuance	Not Subordinated  Not Domestic Law  Not Domestic Currency  Not Domestic Issuance	Not Subordinated  Not Domestic Currency  Not Domestic Law  Not Domestic Issuance	Not Subordinated  Not Sovereign Lender  Not Domestic Currency  Not Domestic Law  Not Domestic Issuance
Settlement Method	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement

<sup>3</sup> Invest Grade & High Yield

Transaction Type	NORTH AMERICAN CORPORATE <sup>3</sup>	EUROPEAN CORPORATE	AUSTRALIA CORPORATE	NEW ZEALAND CORPORATE	JAPAN CORPORATE	SINGAPORE CORPORATE	ASIA CORPORATE	SUBORDINATED EUROPEAN INSURANCE CORPORATE	EMERGING EUROPEAN CORPORATE LPN	EMERGING EUROPEAN CORPORATE	LATIN AMERICA CORPORATE B	LATIN AMERICA CORPORATE BL
Obligation Category	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond	Bond or Loan
Obligation Characteristics	Not Subordinated Specified Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency: Standard Specified Currencies & Domestic Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency: Standard Specified Currencies & Domestic Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency: Standard Specified Currencies & Domestic Currency Not Contingent Not Sovereign Lender Not Domestic Law Not Contingent Assignable Loan Not Domestic Issuance Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency Not Contingent Not Sovereign Lender Not Domestic Law Not Contingent Assignable Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency Not Domestic Issuance Not Contingent Transferable Not Bearer Assignable Loan Consent Required Loan Not Domestic Law	Not Subordinated Specified Currency Not Domestic Issuance Not Contingent Transferable Not Bearer Assignable Loan Consent Required Loan Not Domestic Law	Not Subordinated Specified Currency Not Domestic Law Not Contingent Not Domestic Issuance Transferable Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency Not Sovereign Lender Not Domestic Law Not Contingent Not Domestic Issuance Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Not Bearer

Transaction Type	ASIA SOVEREIGN	EMERGING EUROPEAN & MIDDLE EASTERN SOVEREIGN	JAPAN SOVEREIGN	AUSTRALIA SOVEREIGN	NEW ZEALAND SOVEREIGN	SINGAPORE SOVEREIGN	LATIN AMERICA SOVEREIGN	WESTERN EUROPEAN SOVEREIGN
Credit Event Conditions	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	The definition of "Credit Event Notice" shall be amended by replacing "London time" with "Tokyo time"  Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable	Notice of Publicly Available Information Applicable
Credit Event	Failure to Pay Repudiation/ Moratorium Restructuring	Failure to Pay Grace Period Extension: Applicable Obligation Acceleration Repudiation/Moratorium Restructuring Multiple Holder Obligation: Not Applicable	Failure to Pay  Payment Requirement: Payment Requirement: With respect to payments in JPY, JPY 100,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Failure to Pay. In all other cases, USD 1,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Failure to Pay.  Repudiation/Moratorium Restructuring  Multiple Holder Obligation: Not Applicable  Default Requirement: With respect to payments in JPY, JPY 1,000,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Credit Event. In all other cases, USD 10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Credit Event.	Failure to Pay Repudiation/ Moratorium Restructuring  Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable  Obligation Applicable	Failure to Pay Repudiation/Moratorium Restructuring  Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable	Failure to Pay Repudiation/Moratorium Restructuring	Failure to Pay Grace Period Extension: Applicable Obligation Acceleration Repudiation/Moratorium Restructuring  Multiple Holder Obligation: Not Applicable	Failure to Pay Repudiation/Moratorium Restructuring
Obligation Category	Bond or Loan	Bond	Borrowed Money	Borrowed Money	Borrowed Money	Bond or Loan	Bond	Borrowed Money
Obligation Characteristics	Not Subordinated Not Sovereign Lender Not Domestic Currency Not Domestic Law Not Domestic Issuance	Not Subordinated Not Domestic Currency Not Domestic Law Not Domestic Issuance	None	None	None	Not Subordinated Specified Currency: Standard Specified Currencies & Domestic Currency Not Sovereign Lender	Not Subordinated Not Domestic Currency Not Domestic Law Not Domestic Issuance	None
Settlement Method	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement	Physical Settlement
Deliverable Obligation Category	Bond or Loan	Bond	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond or Loan	Bond	Bond or Loan
Deliverable Obligation Characteristics	Not Subordinated Specified Currency Not Sovereign Lender Not Domestic Law Not Contingent Not Domestic Issuance Assignable Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency Not Domestic Law Not Contingent Not Domestic Issuance Transferable Not Bearer	Specified Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency: Standard Specified Currencies & Domestic Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency: Standard Specified Currencies & Domestic Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency Specified Currencies & Domestic Currency Not Sovereign Lender Not Contingent Assignable Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Subordinated Specified Currency Not Domestic Law Not Contingent Not Domestic Issuance Transferable Not Bearer	Specified Currency Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer

## [Annex B

**Description of the Reference Assets**

This Annex [B] [●] applies to the Reference Asset based calculation of the [Interest Rate] [Additional Amount[s]] pursuant to § 2 paragraph ([2] [●]). Definitions contained in this Annex F [●] shall apply to this Annex F [●] only.

## [Table

<b>Basket Component</b>	<b>Description</b>
[●]	<p>[specify for each Basket Component:</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name; Index Calculation Agent name [(as described below)], ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of exchange rate, Fixing Sponsor, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of fund share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant Time, Screen Page]</p> <p>[insert Code for other information system]]</p>

[Insert additional information on Basket Components]

[For retail issues only! Insert table with information on the respective Reference Assets / Basket Components and their weightings. Define individual Basket Components as "Basket Component [●]". State Issuer/Sponsor and WKN/ISIN/Reuters Page/Bloomberg

## § 1

(Definitions)

"Reference Asset" means [a basket consisting of [●] [as described in the table] (the "Basket").]

[With respect to shares as Reference Asset /Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in the table.][following shares:]]

[Basket Component [●] means]

the share[s] issued by [share issuer] [(WKN: [●]][ISIN: [●]][Reuters: [●]][Bloomberg: [●]]].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]**

**[With respect to bonds as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to bonds as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [bonds described in the table.][following bonds:]]

[Basket Component [•] means]

the bond[s] issued by [bond issuer] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]], [maturing on [maturity date]][having no fixed maturity] with a denomination of [•].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]**

**[With respect to certificates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in the table][following certificates:]]

[Basket Component [•] means]

[the certificate[s] issued by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][certificate issuer] relating to [certificate underlying[s]] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]**

**[With respect to indices as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [indices described in the table[, the description of which is attached as Appendix.][following indices:]]

[Basket Component [•] means]

[the [index name] as [calculated and] published by [Index Sponsor name] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [name of Index Calculation Agent] (the "Index Calculation Agent") [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]], the description of which is attached as Appendix].]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]**

**[With respect to commodities as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in the table.][following commodities:]]

[Basket Component [•] means]

the [[name, specifications and relevant price of the commodity] ([Reuters: [•]][Bloomberg: [•]][insert code for other information system]) as determined at [Reference Market] (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]**

**[With respect to currency exchange rates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [currency exchange rates described in the table.][following currency exchange rates:]]

[Basket Component [•] means]

The [name and further specifications of the currency exchange rate] [(Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]) as determined by [name of Fixing Sponsor] (the "Fixing Sponsor").]



**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]**

**[With respect to fund shares as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in the table.][following fund shares:]]

[Basket Component [•] means]

[[**description of fund shares**] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]) in the [**name of fund**] (the "Fund") of [**name of the Investment Company**] (the "Investment Company").[**insert description of benchmark**]]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]**

**[With respect to future contracts as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in the table.][following future contracts:]]

[Basket Component [•] means]

[[**Name and specifications of the future contract (including provisions to determine expiry month)**] [(Reuters: [•]][Bloomberg: [•]][**insert code for other information system**)] as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each futures contract as Basket Component.]**

**[With respect to interest rates as Reference Asset /Basket Component:**

With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in the table.][following interest rates:]]

[Basket Component [•] means]

[the [**name of the interest rate**][of the offered][•]quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro][•] for that Interest Period, which appears on [**specify Reference Asset Screen Page**] (the "Reference Asset Screen Page") as of [11:00 a.m.][•] ([Brussels][London][**insert other financial center**] time) (the "Relevant Time").]

**[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]**

["Reference Price" means]

[with respect to shares as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to bonds as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to certificates as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as Basket Components][the NAV of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components][the [official] fixing price of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components][the [official] settlement price of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components][the [official] interest rate of [the [Reference Asset][respective Basket Component] as displayed on the Screen Page]

**[other method to determine the Reference Price].]**

["Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])]"] means [in respect to the Basket Component [•]] [the [highest] [lowest][•] Reference Price [on the Observation Date][specify amount]] [the Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] specified above in [the] Table [1] above] **[other method[s] to determine the Reference Price (R/min/max/initial/final/etc.)].]**

**[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R min/max/initial/final/etc.) as well as for each Basket Component in case of a Basket as Reference Price]**

["Relevant Reference Price" means [the [highest] [lowest] [•] Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] of a Basket Component] **[other method to determine the Relevant Reference Price].]**

["Basket Value [B][([min][max][initial][final][•])]"] means [the sum][the arithmetic average] [[of the Reference Prices][of R][([min][max][initial][final][•])] of all Basket Components][the [highest][lowest][•] Basket Value][the Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] [on the Observation Date][•]] [specify amount]**[other method to determine the Basket Value/B/min/max/initial/final/etc.].]**

**[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/min/max/initial/final/etc.)]**

["Performance of the [Reference Asset] [Basket Value [•]]" means [the quotient of the [Reference Price [of R][([final][•])] ][Basket Value][B] ([final][•])] divided by the Reference Price [R] ([initial][•])] [Basket Value [B] [initial][•])] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] **[other method to determine the Performance of the Reference Asset].]**

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (R [final] [•]) of such Basket Component [•] divided by the Reference Price [R] ([initial][•]) of such Basket Component] **[other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component].]**

"Calculation Date" means [a day on which the [Reference Asset][respective Basket Component]]

[with respect to [shares][.][and] [bonds] [and] [certificates] as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is traded on the Relevant Exchange]

[with respect to indices as basket components, a day on which the respective performance of Basket Component] [is published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as basket components, a day on which the respective [NAV][performance] of the Basket Component] [is published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities][and][future contracts] as basket components, a day on which the respective performance of the Basket Component] [is published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is displayed on the Screen Page [at the relevant time]]

**[other provisions to determine a Calculation Date].]**

["Barrier Level [•]" means **[specify Barrier Level]**[the Barrier Level[s] specified in the table].]

**[repeat previous paragraph for each further Barrier Level]**

["Maximum Amount" means **[specify Maximum Amount]**[the Maximum Amount specified in the table].]

["Minimum Amount" means **[specify Minimum Amount]**[the Minimum Amount specified in the table].]

["Observation Date[s] **[•]**" means **[specify Observation Date(s)]**[the Observation Date[s] specified in the table].  
[If such date is not a Calculation Date, the immediately following Calculation Date shall be the [respective] Observation Date.]]

**[repeat previous paragraph for each further Observation Date]**

["Observation Period" means **[specify Observation Period]**[the Observation Period specified in the table].]

["Fund Event" means [:

[a, to the Issuer in its reasonable discretion, visible modification of the investment strategy (e.g. by way of an amendment to the fund prospectus, or a material change to the weight of the different assets **[held]****[within]** the **[respective]** Fund), which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the **[respective]** Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund units at their NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the **[respective]** Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or publish the NAV on more than **[3]** **[•]** Calculation Days;]

[a change in the legal nature of the respective fund;]

[a material change of the **[respective]** Investment Company;]

[a material change to the **[respective]** fund management;]

[failure of the **[respective]** Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the legal, financial or supervisory treatment or suspension, failure or revocation of the registration of the **[respective]** Fund or the Investment Company, as far as the Issuer's hedging situation is concerned;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulations relating to the **[respective]** Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the **[respective]** Fund exceeds at any time **[48 per cent.]****[•]**;

[the Issuer is obliged to sell shares of the **[respective]** Fund for reasons not related to the Securities;]

[the introduction of composition, bankruptcy or insolvency proceedings, a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the deviation of the respective Fund's historic 50 days volatility (annualized volatility of the last 50 days' daily Log-Return) from its benchmark's 50 days volatility **[(as described above)]**, each amounting to more than 7.0 per cent.;

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the **[respective]** Fund;]

[the approval of the **[respective]** Investment Company to administer the **[respective]** Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the **[respectively]** relevant supervisory authority against the **[respective]** Investment Company or the suspension, failure or revocation of the registration of the **[respective]** Fund;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the NAV of the [respective] Fund;]

**[specify other/further Fund Event(s)].**

["Relevant Exchange" [means **[specify Relevant Exchange]**[the Relevant Exchange specified in the table]][shall be the stock exchange, on which the [Reference Asset][respective Basket Component][or its components][is][are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Reference Asset's][Basket Component's][or its components'] liquidity.] [In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Reference Asset's][respective Basket Component][or of its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of notice pursuant to § [13] [●]. In the event of substitution, any reference in this Annex [B] [●] to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Relevant Exchange].]

["Determining Futures Exchange" [means **[specify Determining Futures Exchange]**[the Determining Futures Exchange specified in the table]][shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Reference Asset][respective Basket Component][or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity.] [In case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of derivatives' quotation in respect of the [Reference Asset][respective Basket Component][or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of notice pursuant to § [13] [●]. In the event of substitution, any reference in this Annex [B] [●] to the Determining Futures Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Futures Exchange].]

## § 2

(Adjustments)

### **[In case of a Basket as Reference Asset:**

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in this § 2 of this Annex [B] [●]) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to this § 2 of this Annex [B] [●] in relation to each Basket Component) be entitled but not required either
  - (a) to exercise its reasonable discretion in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
  - (b) to exercise its reasonable discretion in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in this Annex [B] [●] to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right to terminate the Securities according to this § 2 of this Annex [B] [●] remains unaffected.]

### **[in case of an index as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] shall be the [Reference Asset][respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective

method of calculation, determination, and publication of the level of the [Reference Asset][respective Basket Component] by the [respective][Index Sponsor][Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the term of the Securities, changes are made or occur in respect of the calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis of which the [Reference Asset][respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.

- [(2)][(3)] Changes in the calculation of [the Reference Asset][a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate], unless the new relevant concept or calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Securities and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Securities will regularly remain unchanged. The method to determine [the Additional Amount][and][the Interest Rate] may also be adjusted if the calculation or publication of [the Reference Asset][a Basket Component] is cancelled or replaced by another Reference Asset. The adjusted method to determine [the Additional Amount][and][the Interest Rate] and the time of its initial application shall be published in accordance with § [13] [●].
- [(3)][(4)] If the calculation or the publication of [the Reference Asset][a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Reference Asset][Basket Component], the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, stipulate which Reference Asset [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] (the "Replacement [Reference Asset][Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] accordingly. The Replacement [Reference Asset][Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in accordance with § [13] [●]. Commencing with the first application of the Replacement [Reference Asset][Basket Component], any reference to the [Reference Asset][respective Basket Component] in this Annex [B] [●], depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement [Reference Asset][Basket Component].
- [(4)][(5)] If [the Reference Asset][a Basket Component] is no longer determined and published by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "New Index-Sponsor"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] on the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] as determined and published by the New Index-Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall be deemed as referring to the New Index-Sponsor, if so permitted by context. If [the Reference Asset][a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] [Index Calculation Agent] [Index Sponsor] but rather by another person, company or institution (the "New Index-Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] on the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] as calculated by the New Index-Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent contained herein shall, be deemed as referring to the New Index-Calculation Agent, if so permitted by context.
- [(5)][(6)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Reference Asset][respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Reference Asset][Basket Component][or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, the Issuer is entitled to terminate the Securities early by giving notice pursuant to § [13] [●]. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § [13] [●]. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Securities (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Holders.]

**[Other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the company that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company’s assets and capital – in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization)**[insert other adjustment events]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Securities and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Securities will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] and the time of its initial application shall be published in accordance with § [13] [●].

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party,

the Issuer is entitled to terminate the Securities early by giving notice pursuant to § [13] [●]. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § [13] [●]. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Securities (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Holders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a bond as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the entity that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affects the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset][respective Basket Component] by its respective issuer, or debt rescheduling in general) **[insert other adjustment events]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Securities and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Securities will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] and the time of its initial application shall be published in accordance with § [13] [●].

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined,
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset][respective Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default, in accordance with the terms and conditions of such [Reference Price][respective Basket Component]

the Issuer is entitled to terminate the Securities early by giving notice pursuant to § [13] [●]. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § [13] [●]. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Securities (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Holders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a commodity or a future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] shall be the [commodity][future contract] specified as the [Reference Asset][respective Basket Component] with the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,][or] the currency of trading) [or the expiry date].
- [(2)][(3)] If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination or the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine the [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] to account for such change. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic posi-

tion of the Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Securities and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Securities will regularly remain unchanged.] The method to determine [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] may also be adjusted in case trading in [the Reference Asset][a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] and the time of its initial application shall be published in accordance with § [13] [●].

- [(3)][(4)] If trading in [the Reference Asset][a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent in its reasonable discretion is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the Determination of [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] to account for any difference in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] on the Replacement Reference Market, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § [13] [●]. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in this Annex [B] [●], depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Reference Market.
- [(4)][(5)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][respective Basket Component] on the Reference Market or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, the Issuer is entitled to terminate the Securities early by giving notice pursuant to § [13] [●]. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § [13] [●]. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Securities (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Holders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1)][(2)] The basis for calculating the [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] shall be the [Reference Asset][respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Reference Asset][respective Basket Component]. The calculations are based on the NAV of the [Reference Asset][respective Basket Component] as officially applicable on the Reference Asset [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and communicated by the Investment Company, [or, at the discretion of the Calculation Agent, as determined for a [Reference Asset][Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the Reference Asset [Valuation Date][Observation Date [●]] at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Stock Exchange for determination purposes].]
- [(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Securities and the latest available NAV for the [Reference Asset][respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] and the time of its initial application shall be published in accordance with § [13] [●].
- [(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall, within five Banking Days from the Reference Date, be entitled to adjust the method for determining [the Additional Amount] [and] [the



Interest Rate] to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:

- (a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Reference Asset][respective Basket Component] will be replaced by the performance of the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [●] Calculation Days (the "Reference Date"), or
- (b) adjust, where it finds it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Securities and determine the time of its initial application of the adjustment. The adjusted method to determine the [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] and the time of its initial application shall be published in accordance with § [13] [●].]

[●] In the event that the NAV of the [Reference Asset][respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed as referring to the New Investment Company, if so permitted by context.

[●] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event or should, in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, the Issuer is entitled to terminate the Securities early by giving notice pursuant to § [13] [●]. In such notice, the Cancellation Amount shall be specified. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § [13] [●]. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [ and publish] the reasonable market value of the Securities (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Holders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] In the event that the [Reference Asset][respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] on the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor in this Annex [B] [●], depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Fixing Sponsor.

[(2)][(3)] Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that

- (a) a replacement for the Fixing Sponsor is not available or
- (b) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transaction, entering of the currency used for the calculation into the European Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Reference Asset][respective Basket Component]) the reliable determination of the [Reference Asset][respective Basket Component] is impossible or impracticable,

the Issuer is entitled to terminate the Securities early by giving notice pursuant to § [13] [●]. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § [13] [●]. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Securities (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Holders.]

**[Insert other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]]**

**[in case of certificates as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to certificates as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the issuer of the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset][respective Basket Component] by its respective issuer or any adjustments made to the [Reference Asset][respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset][Basket Component])[insert other adjustment events], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding on the underlying the [Reference Asset][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Securities and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. The adjusted method to determine the [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] and the time of its initial application shall be published in accordance with § [13] [●].

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity who has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset][respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default as determined in accordance with the terms and conditions of the [Reference Asset][respective Basket Component],

the Issuer is entitled to terminate the Securities early by giving notice pursuant to § [13] [●]. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § [13] [●]. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Securities (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five][●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Holders.]

**[Insert other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a floating interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:

[(2)] If the Screen Page for the [Reference Asset][respective Basket Component] at the specified time is not available or if the Reference Price [R] for the [Reference Asset][respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price [R] shall be the [●]rate (expressed as a percentage p.a.) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If such Screen Page is no longer displayed in one of the other information services, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage p.a.) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Reference Asset][respective Basket Component] (expressed as a percentage rate p. a.) at the

Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two][•] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price [R] may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percentage point) of the quotes specified by these reference banks.]

**[Insert other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]]**

§ 3

**[In case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

(Intentionally left out)]

**[Otherwise:**

(Market Disruption)

- (1) If a Market Disruption occurs on [the][an] [Reference Asset Valuation Date][Observation Date] [•] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Reference Asset Valuation Date][Observation Date] [•] [with respect to the relevant Basket Component[s]][with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date][Banking Day] on which the Market Disruption no longer exists [Any payment date relating to such [Reference Asset [Valuation Date][Observation Date] [•]] shall be postponed accordingly if applicable.]
- (2) Should the Market Disruption continue for more than [30][•] consecutive [Calculation Dates][Banking Days], the Issuer, in its sole and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Reference Price [R][•] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption]. The Reference Price [R][•] required for the determination of the [Additional Amount] [and] [the Interest Rate] shall be determined [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)][•] on this [thirty-first][•] day][on the basis of the last such Reference Price [R][•] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent], taking into account the economic position of the Holders.

**[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable:** If within these [30][•][Calculation Days][Banking Days] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the [Additional Amount] [and] [the Interest Rate]. In that case, the expiration date for comparable Derivatives will be taken as the [relevant] Reference Asset [Valuation Date][Observation Date].]

**[Insert other proceedings in case of Market Disruptions]**

- (3) "Market Disruption" means:

**[in case of a share, a bond or a certificate as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to [shares][or][bonds][or][certificates] as Basket Components]

- (a) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset][one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange [or]
- (b) in general the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset][one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange.[or]

**[only if a bond or any other unlisted security is the relevant Reference Asset or Basket Component:**

- (c) the determination by the Calculation Agent in its absolute discretion that no inter bank offered price or value is available, [or]]

**[•] [insert other method/s to determine a Market Disruption]**

[to the extent that such suspension or restriction occurs during the last hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset][relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange, or as the case may be, the Determining Futures Exchange, shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.]

**[in case of an index being the Reference Asset or a Basket Component:**

[with respect to indices as Basket Components]

- (a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives linked to the Reference Asset are listed or traded, or
- (b) in relation to individual securities which form the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which such securities are traded or on the respective Futures Exchange, on which Derivatives linked to such securities are traded, [or];
- (c) the suspension of or failure to calculate [the Reference Asset][a Basket Component] or the non-publication of the calculation as a result of a decision by [the Index Sponsor][the Index Calculation Agent], [or]

**[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]**

to the extent that such Market Disruption occurs in the last hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset][affected Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, does not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.]

**[in case of a commodity as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to commodities as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [the Reference Asset][a Basket Component] on the Reference Market,
- (b) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset][a Basket Component] on the Determining Futures Exchange, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Reference Assets][a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to [the Reference Asset][the respective Basket Component[,] or]

**[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]**

[Any restriction of the trading hours or the number of calculation days on the relevant Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a previously announced change in the rules of the relevant Reference Market.]]

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (a) the failure to publish the [Reference Asset][respective Basket Component] by the Fixing Sponsor, or
- (b) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted as a part of [the Reference Asset][a Basket Component] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate, [or]
- (c) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above, [or]

**[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]**

to the extent that the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.]]

**[in case of a future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to future contracts as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Reference Asset][a Basket Component] pursuant to the rules of the Reference Market,
- (b) in general the suspension or the restriction of trading by the Reference Market, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the [Reference Asset][respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the [Reference Asset][respective Basket Component])[.][, or]

**[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]**

[A restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.]

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components]

- (a) the failure to calculate the NAV of [the Reference Asset][a Basket Component] as a result of a decision by the management company or the fund administrator of the relevant Fund, [or]
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Reference Asset][a Basket Component] takes place, or other circumstances occur not allowing a determination of the NAV of [the Reference Asset][a Basket Component][, or][.]

**[•] [Insert other method/s to determine a Market Disruption]]**

]

[Annex C

*Financial Instrument Terms and Conditions*

[Specify terms and conditions of the Financial Instrument]

]

[Annex D

*Form of Coupon Recalculation Notice*

[Insert Form of Coupon Recalculation Notice]

]

**Annex E**

**[Insert Certificate A and B pursuant to § 1 paragraph (2)]**



## CERTIFICATES

### **In case of consolidated Conditions**

The following are the Terms and Conditions of the Certificates, which (subject to completion and amendment, as agreed between the Issuer and the relevant Dealer/Lead Manager and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Global Certificate that is to be deposited with, or, as the case may be, a common depository for, the relevant Clearing System (all as defined in the Terms and Conditions).

### **In case of non-consolidated Conditions**

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

*Structure of the German version of the Terms and Conditions (Certificates)*

§ 1	Serie, Form der Zertifikate, Begebung weiterer Zertifikate
§ 2	Definitionen
§ 3	[Verzinsung][, ][Zusätzlicher Betrag]
§ 4	Rückzahlungsbetrag[, Einlösung durch Zertifikatsinhaber] [, Automatische Vorzeitige Rückzahlung] [, Verlängerung der Laufzeit][, Lieferungen]
§ 5	[absichtlich ausgelassen][Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]
[§ 5a	Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Zertifikatsinhaber]
§ 6	[Indexkonzept,] Anpassungen[, Vorzeitige Rückzahlung][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]
§ 7	[absichtlich ausgelassen][Marktstörungen]
§ 8	Zahlungen[, Lieferungen]
§ 9	Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle
§ 10	Steuern
§ 11	Rang
§ 12	Ersetzung der Emittentin
§ 13	Mitteilungen
§ 14	Vorlegungsfrist
§ 15	Teilunwirksamkeit
§ 16	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache]
[§ 17	Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten]

German version of the Terms and Conditions (Certificates)

Zertifikatsbedingungen

Tabelle [1]

ISIN	[Anzahl der Zertifikate]  [Gesamtnennbetrag]  [Festgelegte Währung(en)]	Referenzwert	[Nennbetrag pro Zertifikat]  [Bezugsverhältnis]	[Bewertungstag]  [Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]]  [Fälligkeitstag]  [Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e]]	Referenzkurs [R]([imin] [•])  [Barrier Level]  [Höchstbetrag]  [Mindestbetrag]	[Tilgungsschwelle]  [Beobachtungstag]  [Beobachtungszeitraum]	[Maßgebliche Börse]  [Festlegende Terminbörse ]
		<p>[Korb (wie im Weiteren in Tabelle 2 spezifiziert)]</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleihenemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name des Indexes, Name des Indexsponsors, Name der Index-Berechnungsstelle [(wie im beigefügten Anhang beschrieben)], ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikationen des Wechselkurses, Fixing Sponsor, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Fondsanteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikation und Fälligkeitsmonat des Termintrakts, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikation des Zinssatzes, Maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite]</p> <p>[Code für anderes Informationssystem einfügen]</p>					

[Sofern erforderlich, Spalten in der Tabelle [1] ändern, um weitere Details anzugeben]

[Tabelle 2

[•]

[Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen und ihrer Gewichtung einfügen. Einzelne Korbbestandteile als "Korbbestandteil [•]" oder "B[•]" definieren. Die Darstellung der Information kann der Darstellung zum Referenzwert in der Tabelle 1 entsprechen (unter Angabe von z.B. Emittentin/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Seite/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Uhrzeit/Code für anderes Informationssystem).]

## § 1

(Serie, Form der Zertifikate, Begebung weiterer Zertifikate)

(1) **[Bei Stücknotierung einfügen:**

Diese Serie (die "Serie") von **[entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Zertifikate, z.B. Discount, Bonus, einfügen (einschließlich der Angabe, ob Verlängerungsoption oder vorzeitiges Kündigungsrecht anwendbar ist)]** [wie im Übrigen oben in der Tabelle [1] spezifiziert] (die "Zertifikate") der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung in [•])] (die "Emittentin") wird am [•] (der "Begebungstag") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") [in der Festgelegten Währung gemäß obiger Tabelle [1]] [in **[Festgelegte Währung einfügen]**] (die "Festgelegte Währung") [oder **[ggf. alternative Währung einfügen]**] als [bis zu] **[Anzahl der Zertifikate einfügen]** nennwertlose Zertifikate [in der Gesamtzahl, die unter Anzahl der Zertifikate oben in der Tabelle [1] angegeben ist] begeben.]

**[Bei Notierung in Prozent einfügen:**

Diese Serie (die "Serie") **[entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Zertifikate, z.B. Discount, Bonus, einfügen (einschließlich der Angabe, ob Verlängerungsoption oder vorzeitiges Kündigungsrecht anwendbar ist)]** [wie im Übrigen oben in der Tabelle [1] spezifiziert] (die "Zertifikate") der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [, handelnd durch ihre Niederlassung in [•]] (die "Emittentin") wird am [•] (der "Begebungstag") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") [in [der][den] in obiger Tabelle [1] angegebenen Festgelegten Währung] [in **[Festgelegte Währung einfügen]**] (die "Festgelegte Währung") [oder **[ggf. alternative Währung einfügen]**] im Gesamtnennbetrag [von [bis zu]**[Gesamtnennbetrag einfügen]**] [wie oben in der Tabelle [1] als Gesamtnennbetrag angegeben] (der "Gesamtnennbetrag") und aufgeteilt in **[Anzahl der Zertifikate einfügen]** Zertifikate mit jeweils einem Nennbetrag [von **[Nennbetrag je Zertifikat einfügen]**] [wie oben in der Tabelle [1] als Nennbetrag je Zertifikat angegeben] (der "Nennbetrag") begeben.]

Gemäß den Zertifikatsbedingungen zahlt die Emittentin für jedes Zertifikat an den Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "Zertifikatsinhaber"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "Zertifikatsinhaber" bezeichnet) den Rückzahlungsbetrag (§ 4) [bzw. liefert die in diesen Zertifikatsbedingungen festgelegte Menge an Referenzwerten][und zahlt [Zinsen] [Zusätzliche Beträge], die gemäß den Bestimmungen dieser Zertifikatsbedingungen berechnet werden].

(2) **[Soweit Monte Titoli als Clearing System verwendet werden soll:** Es wird keine physische Urkunde ausgegeben, die die Zertifikate verbrieft. Vielmehr werden die Zertifikate bei Begebung in den Büchern von Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", auch "Clearing System" genannt) registriert.

Die auf den Inhaber lautenden Zertifikate werden bis zur Rückzahlung und Entwertung für den jeweiligen wirtschaftlich Begünstigten gehalten.]

**[In allen sonstigen Fällen:** Die von der Emittentin ausgegebenen Zertifikate werden in einem Inhaber-Sammelzertifikat [das ("Inhaber-Sammelzertifikat") verbrieft, das bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main][einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV als Betreiber des Euroclear Systems ("Euroclear")] [•] ([CBL und Euroclear] nachfolgend "Clearing System" genannt) hinterlegt ist. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammelzertifikat entsprechend den Regelungen des Clearing Systems übertragbar. Der Anspruch auf Ausgabe effektiver Zertifikate ist ausgeschlossen.]

(3) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber zusätzliche Zertifikate zu den gleichen Bedingungen zu begeben, um sie mit diesen Zertifikaten zu konsolidieren, so dass sie zusammen mit diesen eine einheitliche Serie bilden. In diesem Fall umfasst der Begriff "Zertifikate" auch diese zusätzlich emittierten Zertifikate.

**[Im Fall von besicherten Zertifikaten zusätzlich einfügen:** Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Zertifikate (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]

## § 2

## (Definitionen)

Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Zertifikatsbedingungen die folgende Bedeutung:

"Referenzwert" [ist][sind]

[der in der Tabelle [1] beschriebenen Referenzwert.][ein Korb bestehend aus [•] [wie in der Tabelle 2 beschrieben] (der "Korb").]

**[Hinsichtlich Aktien als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle 2 beschriebenen Aktien.] [folgenden Aktien:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

die Aktie[n] der **[Aktienemittentin]** [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Aktie als Korbbestandteil wiederholt.]**

[die in der Tabelle [1] beschriebene Aktie.]]

**[Hinsichtlich Anleihen als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle 2 beschriebenen Anleihen.] [folgenden Anleihen:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

die Anleihe[n] ausgegeben von **[Anleiheemittentin]** [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], [fällig am **[Fälligkeitstag]**][ohne festen Fälligkeitstag] mit einer Stückelung von [•].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Anleihe als Korbbestandteil wiederholt.]**

[die in der Tabelle [1] beschriebene Anleihe.]]

**[Hinsichtlich Zertifikate als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle 2 beschriebenen Zertifikate.] [folgenden Zertifikate:]]

[Korbbestandteil [•][ist][sind]]

[das Zertifikat][die Zertifikate] ausgegeben von [der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] **[Zertifikatsemittentin]** bezogen auf **[zugrunde liegende(r) Wert/e]** [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Zertifikat als Korbbestandteil wiederholt.]**

[das in der Tabelle [1] beschriebene Zertifikat.]]

**[Hinsichtlich Indizes als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Indizes[, deren Beschreibungen als Anhang beigefügt sind].] [folgenden Indizes:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der **[Indexname]** wie von **[Name des Indexsponsors]** [berechnet und] veröffentlicht (der "Indexsponsor") [und wie von **[Name der Indexberechnungsstelle]** berechnet (die "Indexberechnungsstelle") [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Index als Korbbestandteil wiederholt.]**

[der in der Tabelle [1] beschriebene Index[, dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist].]

**[Hinsichtlich Rohstoffe als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Rohstoffe.] [folgenden Rohstoffe:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [Name, Eigenschaften und maßgeblicher Rohstoffkurs] ([Reuters: [•]] [Bloomberg:[•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Rohstoff als Korbbestandteil wiederholt.]**

[der in der Tabelle [1] beschriebene Rohstoff.]]

**[Hinsichtlich Wechselkurse als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 angegebenen Wechselkurse.] [folgenden Wechselkurse:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [Name und weitere Angaben für den Wechselkurs] ([Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]]) wie festgelegt durch [Name des den Kurs feststellenden Sponsors] (der "Fixing Sponsor").]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Wechselkurs als Korbbestandteil wiederholt.]**

[der in der Tabelle [1] beschriebene Wechselkurs.]]

**[Hinsichtlich Fondsanteile als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Fondsanteile.] [folgenden Fondsanteile:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Beschreibung der Fondsanteile] ([WKN: [•]] [ISIN: [•]] [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]]) in [Name des Fonds] (der "Fonds") [der][des] [Name der Fondsgesellschaft] (die "Fondsgesellschaft"). [Beschreibung der Benchmark einfügen].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Fondsanteil als Korbbestandteil wiederholt.]**

[der in der Tabelle [1] beschriebene Fondsanteil.]]

**[Hinsichtlich Terminkontrakte als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Terminkontrakte.] [folgenden Terminkontrakte:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)] ([Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf dem [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Terminkontrakt als Korbbestandteil wiederholt.]**

[der in der Tabelle [1] beschriebene Terminkontrakt.]]

**[Hinsichtlich Zinssätze als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Zinssätze.] [folgenden Zinssätze:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der][die] [**Name des Zinssatzes**] [des angebotenen][•]Zinssatzes (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro][•] für diese Zinsperiode, die auf [**Bildschirmseite angeben**] (die "Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [•] ([Brüsseler] [Londoner] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) (die "Maßgebliche Uhrzeit") erscheint.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Zinssatz als Korbbestandteil wiederholt.]**

[der in der Tabelle [1] beschriebene Zinssatz.]

["Bezugsverhältnis" ist [**Bezugsverhältnis angeben**] [das Bezugsverhältnis wie in der Tabelle [1][•] angeben].]

["Referenzkurs" ist

[hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Indexsponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile] [die [offizielle] Kursfeststellung] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [der Nettoinventarwert ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [der [offizielle] Zinssatz [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

**[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses].]**

["Referenzkurs  $R$ [( $\min$ )[ $\max$ ][initial][final][•]]]" ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [•]] [der [höchste][niedrigste][•] Referenzkurs [am Beobachtungstag][**Betrag angeben**]][der Referenzkurs  $R$ [( $\min$ )[ $\max$ ][initial][final][•]]] wie oben in der Tabelle [1] angegeben][**andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzkurses (R/min/max/initial/final/etc.) festlegen**].]

**[vorhergehenden Absatz für alle Referenzkurse (R min/max/initial/final/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Referenzwert, für alle Korbbestandteile wiederholen]**

["Maßgeblicher Referenzkurs" ist [der [höchste] [niedrigste] [•] Referenzkurs  $R$ [( $\min$ )[ $\max$ ][initial][final][•]] eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Bestimmung des Maßgeblichen Referenzkurses**].]

["Korbwert  $B$ [( $\min$ )[ $\max$ ][initial][final][•]]]"ist [die Summe][das arithmetische Mittel][[des Referenzkurses][von  $R$ [( $\min$ )[ $\max$ ][initial][final][•]]] aller Korbbestandteile][der [höchste][niedrigste][•] Korbwert][[der Referenzkurs  $R$ [( $\min$ )[ $\max$ ][initial][final][•]]][am Beobachtungstag[•]][**Betrag**



**angeben**][andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts/B/min/max/initial/final/etc. festlegen].]

[vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte/B/min/max/initial/final/etc.) wiederholen]

["Kursentwicklung des [Referenzwerts] [Korbwerts [•]]" ist [der Quotient [des Referenzkurses [von R]]([final][•])] [[des Korbwerts] [B]( [final][•])] geteilt durch den Referenzkurs [R] ([initial][•])] [Korbwert (B [initial][•])] [die [höchste] [niedrigste] Maßgebliche Kursentwicklung eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Kursentwicklung des Referenzwerts**].]

["Maßgebliche Kursentwicklung" eines Korbbestandteils ist [der Quotient des Referenzkurses (R [final][•]) des Korbbestandteils [•], geteilt durch den Referenzkurs [R] ([initial][•]) dieses Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Maßgeblichen Kursentwicklung eines Korbbestandteils**].]

"Berechnungstag" ist [ein Tag, an dem der [Referenzwert][jeweilige Korbbestandteil]]

[in Bezug auf [Aktien][,] [und] [Anleihen] [und] [Zertifikate] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil [an der Maßgeblichen Börse gehandelt wird]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils [durch den Indexsponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige [NAV] [Kurs] des Korbbestandteils [durch die Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil [durch den Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil [[zur Maßgeblichen Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[**andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen**].]

["Bankgeschäftstag" ist jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing System [**wenn die Festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET)] geöffnet [ist][sind][.]. [**wenn es sich bei der Festgelegten Währung nicht um Euro handelt oder wenn es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [**alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen**] vornehmen.]

["Bewertungstag" ist der [[jeweils] in der Tabelle [1] angegebene Bewertungstag] [**Bewertungstag einfügen**]] [[fünfte][•] Berechnungstag vor dem jeweiligen Einlösungstag bzw. Kündigungstermin].]

["Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]" [ist der][sind die] [[jeweils] in der Tabelle [1] angegebene[n] Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]] [**Bewertungstag/e für [Zinsen] [Zusätzliche Beträge] einfügen**] [, wobei der Bewertungstag gemäß § 4 ([•] **Absatz für Laufzeitverlängerungsoption einfügen**)) verschoben werden kann].] [Wenn [der][ein] Bewertungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der nächste Tag, der ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile][, wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf].]

["Fälligkeitstag" ist der [**Fälligkeitstag einfügen**] [in der Tabelle [1] angegebene Fälligkeitstag].]

["Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e][•]" [ist der][sind][**Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e] einfügen**] [(die)in der Tabelle [1] angegebene[n] Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e]].]

**[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Vorzeitigen Fälligkeitstage wiederholen]**

["Barrier Level [•]" [ist][sind] [**Barrier Level einfügen**] [(der)[die] in der Tabelle [1] angegebene[n] Barrier Level].]

**[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrier Level wiederholen]**

["Höchstbetrag" ist [**Höchstbetrag einfügen**][der in der Tabelle [1] angegebene Höchstbetrag].]

["Mindestbetrag" ist [**Mindestbetrag einfügen**][der in der Tabelle [1] angegebene Mindestbetrag].]

["Tilgungsschwelle" ist [**Tilgungsschwelle einfügen**][die in der Tabelle [1] angegebene Tilgungsschwelle].]

["Beobachtungstag[e] [•]" [ist][sind] [**Beobachtungstag/e einfügen**][(der)[die] in der Tabelle [1] angegebene[n] Beobachtungstag[e]]. [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] Beobachtungstag [•] auf den nachfolgenden Berechnungstag verschoben.]]

**[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen]**

["Beobachtungszeitraum" ist [**Beobachtungszeitraum einfügen**][der in der Tabelle [1] angegebene Beobachtungszeitraum].]

["Fondsereignis" [ist][sind]:]

[ein nach billigem Ermessen der Emittentin erkennbarer Wechsel der Anlagestrategie (z.B. durch eine Änderung des Fondsprospekts oder eine wesentliche Änderung des Anteils verschiedener [gehaltener] Anlagen innerhalb des [jeweiligen] Fonds), der die Hedgingsituation der Emittentin maßgeblich verändert;]

[ein Wechsel der Währung des [jeweiligen] Fonds;]

[die Unmöglichkeit des Handels in Fondsanteilen für die Emittentin zum NAV;]

[die Einführung von veränderten Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft;]

[die Aussetzung der Feststellung und Mitteilung des NAV für mehr als [3][•] Berechnungstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform des [jeweiligen] Fonds;]

[ein wesentlicher Wechsel der [jeweiligen] Fondsgesellschaft;]

[ein wesentlicher Wechsel im [jeweiligen] Fondsmanagement;]

[ein Verstoß des [jeweiligen] Fonds oder der Fondsgesellschaft gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen;]

[eine Änderung der rechtlichen, bilanziellen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung oder Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds oder der [jeweiligen] Fondsgesellschaft, soweit dies die Hedgingsituation der Emittentin beeinflusst;]

[die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend den [jeweiligen] Fonds, die Fondsgesellschaft, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

[ein Überschreiten des anteilig gehaltenen Volumens seitens der Emittentin von [48%][•] am [jeweiligen] Fonds;]

[der Verkauf der Anteile am [jeweiligen] Fonds aus für die Emittentin zwingenden, nicht das Zertifikat betreffenden Gründen;]

[die Einleitung eines Vergleichs-, Konkurs- oder Insolvenzverfahrens, eine Auf- oder Abspaltung, eine Neuklassifizierung oder eine Konsolidierung, wie z.B. der Wechsel der Anlageklasse eines Fonds oder die Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds;]

[das Abweichen der historischen 50-Tage-Volatilität (annualisierte Volatilität der täglichen Log>Returns der letzten 50 Tage) des jeweiligen Fonds von der 50-Tage-Volatilität seiner Benchmark um jeweils mehr als 7,0%;]

[Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des [jeweiligen] Fonds widersprechen;]

[der Verlust des Rechts der [jeweiligen] Fondsgesellschaft zur Verwaltung des [entsprechenden] Fonds, aus welchem Grund auch immer;]

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens gegen die [jeweilige] Fondsgesellschaft oder die Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds durch die [jeweils] zuständige Aufsichtsbehörde;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den NAV des [jeweiligen] Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann;]

**[andere/weitere Fondereignisse einfügen].]**

["Maßgebliche Börse" ist **[Maßgebliche Börse einfügen]** [die in [der] Tabelle [1] angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Zertifikatsbedingungen jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" ist **[Festlegende Terminbörse einfügen]** [die in [der] Tabelle [1] angegebene Terminbörse] [die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Festlegenden Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als Festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Zertifikatsbedingungen jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

### § 3

([Verzinsung][, ][Zusätzlicher Betrag])

#### **[Im Fall unverzinslicher Zertifikate einfügen:**

Die Zertifikate sind unverzinslich.]

#### **[Im Fall von festverzinslichen Zertifikaten einfügen:**

- (1) Die Zertifikate werden zu ihrem [Nennbetrag][ausstehenden Gesamtnennbetrag] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** [(einschließlich)][(ausschließlich)] [(der "Verzinsungsbeginn")] [für jede Zinsperiode] bis zum [Bewertungstag][Fälligkeitstag][**anderes Datum einfügen**] [(ausschließlich)][(einschließlich)] zu einem Zinssatz von **[festen Zinssatz einfügen]** (der "Zinssatz") [pro Jahr] verzinst. Zinsen sind, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2), nachträglich [vierteljährlich][halbjährlich][jährlich][●] am **[Zinszahlungstag/e einfügen]** eines jeden Jahres ([je-

weils ein] [der] "Zinszahlungstag") zu zahlen, beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**.

[Die Berechnung der Zinsen erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[wenn der Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** und beläuft sich [je Nennbetrag][für den Gesamtnennbetrag] auf **[anfänglichen Teilbetrag (evtl. für jedes Zertifikat) einfügen]**. **[Wenn der letzte Zinszahlungstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Zinsen für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag vor dem letzten Zinszahlungstag einfügen]** [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum **[Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag][anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] belaufen sich auf **[abschließenden Teilbetrag (evtl. für jedes Zertifikat) einfügen]** [je Nennbetrag][für den Gesamtnennbetrag].]

["Zinsperiode" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum ersten Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)] und von jedem Zinszahlungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)]. **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als **[Zinszahlungstag][Verzinsungsbeginn]**.] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Kupons einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktive Zinszahlungstag(e) einfügen]** als **[Verzinsungsbeginn][Zinszahlungstag]**][Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[•]** nicht als Zinszahlungstag].]

#### **[Im Fall von variabel verzinslichen Zertifikaten einfügen:**

- (1) Die Zertifikate werden zu ihrem **[Nennbetrag][ausstehenden Gesamtnennbetrag]** ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") [(einschließlich)][(ausschließlich)] für jede Zinsperiode bis zum **[Bewertungstag][Fälligkeitstag][anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] zum relevanten Zinssatz (der "relevante Zinssatz") verzinst. Zinsen für die Zertifikate werden zu jedem Zinszahlungstag fällig.

[Die Berechnung der Zinsen erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

"Zinszahlungstag" ist [, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2)] **[bei festen Zinszahlungstagen einfügen:** [jeder der folgenden Tage:][der] **[feste/n Zinszahlungstag/e einfügen]**] **[bei festen Zinsperioden einfügen:** jeder Tag, der (sofern nicht in diesen Zertifikatsbedingungen anderweitig festgelegt) **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere maßgebliche Zeiträume einfügen]** nach dem vorangegangenen Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt] [sowie der Fälligkeitstag].]

"Zinsperiode" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum ersten Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)] und von jedem Zinszahlungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)]. **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Zinszahlungstag einfügen]** als **[Zinszahlungstag][Verzinsungsbeginn]**.] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Kupons einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Fiktive Zinszahlungstag(e) einfügen]** als **[Verzinsungsbeginn][Zinszahlungstag]**][Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[•]** nicht als Zinszahlungstag].]

#### **[Im Fall von Euribor/Libor oder anderen referenzsatzbezogenen variabel verzinslichen Zertifikaten (Bildschirmfeststellung) einfügen:**

- (2) **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird:
- (a) wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, der Angebotssatz; oder
  - (b) wenn mehr als einer dieser Angebotssätze auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozentpunkt, wobei 0.0005][falls

**der Referenzsatz nicht der EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird)

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] [**andere Währung einfügen**] (die "Referenzwährung") für die jeweilige Zinsperiode, für die Angebotssätze angegeben werden oder die gegebenenfalls am Zinsfeststellungstag um [11:00][•] Uhr ([Brüsseler] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) auf der Bildschirmseite angezeigt werden.

[**Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Zinsfeststellungstag" ist der [zweite][**Zahl von Tagen einfügen**] Bankgeschäftstag [•] vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

[**Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt [•] Prozent pro Jahr.]

"Bildschirmseite" ist [**maßgebliche Bildschirmseite einfügen**] oder jede Nachfolgeseite.

[**Wenn der Zinssatz auf einer anderen Grundlage berechnet wird, alle Details hier einfügen.**]

[**Im Fall von Doppelwährungs-Zertifikaten und teilweise eingezahlten Zertifikaten alle Details hier einfügen.**]

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der Höchste (oder, wenn mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der Niedrigste (oder, wenn mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels dieser Angebotssätze (das wie oben beschrieben gerundet wird) außer Acht gelassen. Diese Regel gilt für diesen gesamten Abschnitt (2).

Sollte jeweils zur genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird im obigen Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder werden im obigen Fall (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt, so wird die Berechnungsstelle von den Niederlassungen in [der Euro-Zone] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] jeder der Referenzbanken die jeweiligen Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die maßgebliche Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags gegenüber führenden Banken im [Euro-Zone][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Interbanken-Markt am Zinsfeststellungstag gegen [11:00][•] Uhr ([Brüsseler][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich gerundet auf den nächsten [**falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005] [**falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [**im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich][abzüglich] der Marge].

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten [**falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005] [**falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird), die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehr von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegen [11:00][•] Uhr ([Brüsseler] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags von führenden Banken im [Euro-Zone] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Interbanken-Markt angeboten werden [**im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro-Zone] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Interbanken-Markt (bzw. den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle) mitteilen [**im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das (wie oben beschrieben gerundete) arith-

metische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [**im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die für die betreffende Zinsperiode maßgebliche Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"Referenzbanken" sind im vorstehenden Fall (a) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, zu dem ein solches Angebot letztmalig auf der Bildschirmseite angezeigt wird, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der Bildschirmseite angezeigt wurden, zu dem nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden. [**Namen der Referenzbanken einfügen**]

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

[**Sofern eine andere Methode zur Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Details anstelle der Bestimmungen des Abschnitts (2) einzufügen.**]

**[Im Fall referenzwertbezogener variabel verzinslicher Zertifikate einfügen:**

- (2) Der Zinssatz für jede Zinsperiode (der "Zinssatz") entspricht dem Prozentsatz, der [von der Berechnungsstelle] gemäß den folgenden Bestimmungen festgelegt wird: [●]

"Zinsfeststellungstag [●]" ist der [[●] [Bankgeschäftstag][Berechnungstag] vor dem jeweiligen Zinszahlungstag] [sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Zinsfeststellungstags einfügen].

[Die Vorschriften zur Feststellung des Zinssatzes können unter Umständen gemäß § 6 und § 7 Anpassungen und Marktstörungen unterliegen. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des referenzwertbezogenen Zinssatzes zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

**[Im Fall aller variabel verzinslicher Zertifikate einfügen:**

- (3) [**Im Fall eines Mindestzinssatzes einfügen:** Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als [**Mindestzinssatz einfügen**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Mindestzinssatz einfügen**].]

[**Im Fall eines Höchstzinssatzes einfügen:** Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz höher ist als [**Höchstzinssatz einfügen**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Höchstzinssatz einfügen**].]

- (4) Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den jeweiligen Zinssatz festlegen und anhand dessen den auf das Zertifikat zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") in Bezug auf [jedes Zertifikat] [den Nennbetrag][den ausstehenden Gesamtnennbetrag] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf [jedes Zertifikat] [den Gesamtnennbetrag der Zertifikate] angewendet werden
- (5) [Die Berechnungsstelle][●] wird veranlassen, dass der Zinssatz [und der Referenzzinssatz], jeder Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, jede Zinsperiode und der entsprechende Zinszahlungstag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Zertifikate zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden und deren Regeln eine Mitteilung an diese Börse verlangen [sowie den Zertifikatsinhabern gemäß § 13] baldmöglichst nach ihrer Feststellung aber keinesfalls später als am [vierten][●] auf die Berechnung folgenden Bankgeschäftstag mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Zertifikate zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, sowie den Zertifikatsinhabern gemäß § 13 mitgeteilt.
- (6) Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Angebotssätze und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle[n] und die Zertifikatsinhaber verbindlich.]

**[Im Fall von Nullkupon-Zertifikaten einfügen:**

- (1) Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Zertifikate.
- (2) Sollte die Emittentin die Zertifikate bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Zertifikate ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten dem Clearing System zur Verfügung gestellt worden sind (ausschließlich), Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> an.]

**[Im Fall aller Zertifikate mit einem Zinssatz und Zinstagequotient einfügen:**

- [●] "Zinstagequotient" ist bei der Berechnung des auf ein Zertifikat entfallenden Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"):

**[[Im Falle von Actual/Actual (ICMA):**

**[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der kürzer ist als die Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt, oder dieser entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons) einfügen:** die Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in der Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der länger ist als eine Zinsperiode (langer Kupon) einfügen:** die Summe von:

- (a) der Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, die in die Zinsperiode fallen, in welcher der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, 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 Berechnungszeitraum, die in die darauffolgende Zinsperiode fallen, geteilt durch [die][**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1) der] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Im Fall von Actual / 365 oder Actual / Actual (ISDA) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

**[Im Fall von Actual / 365 (Fixed) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Fall von Actual / 365 (Sterling):**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, sollte der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fallen, 366.]

**[Im Fall von Actual / 360 einfügen:**

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Fall von 30/360 einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird.]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.

**[Im Fall von 30/360 oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird (es sei denn (A) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der 31. Tag eines Monats, und der erste Tag des Berechnungszeitraums ist weder der 30. noch der 31. eines Monats; in diesem Fall wird der Monat mit diesem letzten Tag nicht auf 30 Tage gekürzt; oder (B) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar (in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:**

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage, die auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums (es sei denn, der letzte Tag des Berechnungszeitraums, der am Fälligkeitstag endet, ist der letzte Tag im Monat Februar; in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

[Es ist keine Zinsberechnungsmethode anwendbar.]

**[Im Fall von Zertifikaten mit einem Zusätzlichen Betrag, der unter Bezugnahme auf einen Referenzwert ermittelt wird:**

- (1) Jeder Zertifikatsinhaber hat Anspruch auf Auszahlung des Zusätzlichen Betrags [am][an jedem] Zahltag für den Zusätzlichen Betrag.

"Zahltag für den Zusätzlichen Betrag" [ist][sind]: **[Zahltag(e) für den zusätzlichen Betrag einfügen]**.

- (2) Der "Zusätzliche Betrag" wird von der [Berechnungsstelle] [am jeweiligen [Bewertungstag]][[Beobachtungstag] für den Zusätzlichen Betrag] gemäß [der folgenden Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen]**.]

"[Bewertungstag][Beobachtungstag] für den Zusätzlichen Betrag" ist [der [•] [Bankgeschäftstag] [Berechnungstag] vor dem maßgeblichen Zahltag für den Zusätzlichen Betrag] **[sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Bewertungstags/Beobachtungstags für den Zusätzlichen Betrag einfügen]**.

- (3) Die Vorschriften zur Feststellung des Zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen gemäß § 6 und § 7. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des Zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

**[Gegebenenfalls für alle Zertifikate (einschließlich Zertifikate mit referenzwertbezogener Verzinsung) einfügen:**

- ([•]) [Für Zwecke dieses § 3 bezeichnet "Bankgeschäftstag" [•][jeden Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Clearing System [wenn die festgelegte Währung der Euro ist oder **TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen**: sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] geöffnet [ist][sind][.] [wenn die festgelegte Währung nicht der Euro ist oder es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen: [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen] tätigen].]

## § 4

(Rückzahlungsbetrag[, Einlösung durch Zertifikatsinhaber]  
[, Automatische Vorzeitige Rückzahlung][, Verlängerung der Laufzeit][, Lieferungen])

**[Für Zertifikate mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung:**

- (1) Die Rückzahlung zum Vorzeitigen Fälligkeitstag bestimmt sich wie folgt:

**[im Fall einer Rückzahlung durch Zahlung eines Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags:**

Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•]**[Regelung für Doppelwährungszertifikat hier einfügen]**, der von der Berechnungsstelle am



[Bewertungstag] [Beobachtungstag [•]] gemäß der folgenden [Bestimmungen] [Formel] ermittelt wird: **[Bestimmungen und/oder Formel einfügen].**

**[im Fall einer effektiven Lieferung:**

[Wenn **[Rückzahlungsbedingung bei effektiver Lieferung einfügen]**, erhält der Zertifikatsinhaber für jedes Zertifikat den [Referenzwert] [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] **[andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen]**. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des Referenzwerts gezahlt.]]

**[Bestimmungen für weitere Beobachtungstage wiederholen]**

**[Sofern anwendbar, andere Methode zur Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen]**

**[Für alle Zertifikate:**

[(1)][(2)] [Die Rückzahlung zum [Fälligkeitstag][Einlösungstag] [bzw. Kündigungstermin] bestimmt sich wie folgt:]

[Sollte es an keinem der Vorzeitigen Fälligkeitstage zu einer vorzeitigen Rückzahlung gekommen sein, bestimmt sich die Rückzahlung zum Fälligkeitstag wie folgt:]

**[im Fall einer Rückzahlung durch Zahlung eines Rückzahlungsbetrags]**

Der "Rückzahlungsbetrag" entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•]**[Regelung für Doppelwährungszertifikat einfügen]**, der von der Berechnungsstelle am [letzten] [Bewertungstag] [Beobachtungstag [•]] gemäß der folgenden [Bestimmungen][Formel] ermittelt wird: **[Bestimmungen und/oder Formel einfügen]**.

[[Falls [der Referenzkurs an keinem Berechnungstag während des Beobachtungszeitraums kleiner oder gleich dem Barrier Level war][sonstige Bedingung einfügen],[ist d][D]er Rückzahlungsbetrag [ist][wenigstens] gleich dem [Mindestbetrag][anderen Betrag oder Prozentsatz einfügen].]

**[im Fall einer effektiven Lieferung]**

[Wenn **[Rückzahlungsbedingung bei effektiver Lieferung einfügen]**, erhält der Zertifikatsinhaber für jedes Zertifikat den Referenzwert [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] **[andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen]**. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nichtlieferbare Bruchteile des Referenzwerts gezahlt.]]

[Der Rückzahlungsbetrag ist in keinem Fall größer als der Höchstbetrag.]

[(2)][(3)] [Im Folgenden gilt jede Nennung des Rückzahlungsbetrags sowohl als ein Bezug auf den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag als auch auf den Rückzahlungsbetrag.]

**[Regelung für Doppelwährungszertifikat hier einfügen]**.

Der Rückzahlungsbetrag [ist] [und][, die Anzahl der lieferbaren Referenzwerte [und Ergänzende Barbeträge]sind] Gegenstand von Anpassungen gemäß den Bestimmungen in § 6.

**[Für Open-End-Zertifikate:**

[(•)] Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, seine Zertifikate einzulösen (das "Einlösungsrecht"). Das Einlösungsrecht kann in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Einlösungstag geltend gemacht werden. "Einlösungstag" ist [jeder Bankgeschäftstag im Zeitraum vom (und einschließlich) [•] bis (und einschließlich) [•]] [der letzte Bankgeschäftstag des [•] eines jeden Jahres, jedoch nicht vor dem [•]] **[andere Methode zur Ermittlung des Einlösungstags festlegen]**.

Der Zertifikatsinhaber muss sein Einlösungsrecht spätestens am [zehnten] [•] Bankgeschäftstag vor dem gewünschten Einlösungstag geltend machen, indem er eine schriftliche Erklärung (nachfolgend die "Einlösungserklärung") bei der Hauptzahlstelle einreicht und die Zertifikate der Hauptzahlstelle übermittelt (§ 9), durch Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Hauptzahlstelle [No. 2013] [•] beim Clearing System.

Die Einlösungserklärung muss unter anderem enthalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers[, mit für die Hauptzahlstelle zufriedenstellendem Beleg dafür, dass es sich um den Inhaber der jeweiligen Zertifikaten handelt];
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Einlösungsrecht geltend gemacht wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Rückzahlungsbetrag überwiesen werden soll.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Die Einlösungserklärung ist unwirksam, wenn sie der Hauptzahlstelle nach dem [zehnten] [•] Bankgeschäftstag vor dem betreffenden Einlösungstag zugeht oder die Zertifikate, auf die sich die Einlösungserklärung bezieht, nicht spätestens am [zehnten] [•] Bankgeschäftstag vor dem betreffenden Einlösungstag an die Hauptzahlstelle geliefert werden. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Einlösungsrechts in der Einlösungserklärung erklärt wurde, von der Anzahl der an die Hauptzahlstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Einlösungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle restlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgeliefert.]

**[Für Zertifikate mit einer Laufzeitverlängerungsoption:**

- [(•)] Die Emittentin ist berechtigt, den [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][•] [und gegebenenfalls den Fälligkeitstag] ein- oder mehrmalig um jeweils [•] [Monate] [Jahre] zu verschieben. Die Emittentin ist verpflichtet, die Verschiebung des [Bewertungstags][Beobachtungstag [•]][•] [und gegebenenfalls des Fälligkeitstags] spätestens [•] [Tage] [Monate] vor dem ursprünglichen [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][•] [und gegebenenfalls dem Fälligkeitstag] gemäß § 13 mitzuteilen. Die Mitteilung ist unwiderruflich und muss den neuen [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][•] [und gegebenenfalls den neuen Fälligkeitstag] enthalten.]

[§ 5

**[Falls die Emittentin kein Ordentliches Kündigungsrecht hat einfügen:**

(absichtlich ausgelassen)

**[Bei ordentlichem Kündigungsrecht der Emittentin einfügen:**

(Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin)

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, mit Wirkung zum ["ordentliche/n" Kündigungstermin/e einfügen] eines jeden Jahres, jedoch nicht vor dem [ersten Kündigungstermin einfügen] (jedes solches Datum ein "Kündigungstermin") die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu kündigen.
- (2) Die Kündigung ist durch die Emittentin mindestens [•] [Tage][Monate][Jahre] vor dem jeweiligen Kündigungstermin gemäß § 13 mitzuteilen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin angeben.
- (3) Im Fall der Kündigung durch die Emittentin erfolgt die Rückzahlung eines jeden Zertifikats am [fünften] [•] Bankgeschäftstag nach dem jeweiligen Kündigungstermin gemäß §§ 4 und 8.
- [(4) Das Einlösungsrecht der Zertifikatsinhaber bleibt bis zum [letzten unmittelbar dem] Kündigungstermin [vorangehenden Einlösungstag] unberührt.]]

**[Im Fall von besicherten Zertifikaten einfügen:**

§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Zertifikatsinhaber)

- (1) Die aufgrund dieser Zertifikatsbedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Zertifikatsinhaber gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anhang 2 als Kopie beigefügten Sicherheitentreuhandvertrages (der "Sicherheitentreuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt (die "Sicherheitentreuhänderin") als Sicherheitentreuhänderin zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Zertifikaten abgeschlossene Sicherheitentreuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Zertifikatsbedingungen. Im

Sicherheitentreuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die aufgrund des Sicherheitentreuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhänderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheitentreuhandvertrages definiert) verwertet.

- (2) Solange die Zertifikate ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe eines Sicherheitentreuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheitentreuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfall durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheitentreuhandvertrages werden die unter den Zertifikaten geschuldeten [Zahlungsansprüche][●] durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der im Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Zertifikat entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheitentreuhandvertrages ermittelt und ebenfalls mitgeteilt. Nach Eintritt eines Verwertungsfall wird die Sicherheitentreuhänderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Zertifikatsinhaber auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Zertifikatsinhaber zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhänderin. Insoweit bleibt jedoch das Recht der Zertifikatsinhaber unberührt, diese weitergehenden Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Zertifikate nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheitentreuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheitentreuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheitentreuhänderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Zertifikatsinhaber berechtigt, seine Zertifikate fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Zertifikat (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Zertifikatsinhaber ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.
- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Zertifikatsinhaber (i) die depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Zertifikate, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Zertifikatsinhaber nach Maßgabe des § 5a (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Zertifikate gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Zertifikaten, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Zertifikate ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Zertifikaten als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöstem Zertifikat bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitentreuhänderin – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Zertifikatemarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Zertifikate am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Zertifikate an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Zertifikat ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Zertifikat mitge-

teilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitstreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Zertifikaten.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitstreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Zertifikate anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Zertifikatsinhabern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechts durch einen Zertifikatsinhaber, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Zertifikatsinhaber, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Zertifikatsinhabers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt. **[Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen]**

## § 6

([Indexkonzept, ]Anpassungen[, Vorzeitige Rückzahlung][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin])

### **[im Fall eines Korbs als Referenzwert:**

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Zertifikatsbedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Zertifikatsbedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder
  - (a) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
  - (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 6 bleibt hiervon unberührt.]

### **[im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Zertifikate Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.
- [(2)][(3)] Änderungen bei der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags], es sei denn, das neue maßgebliche Konzept oder die Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und im billigen Ermessen der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder Berechnung vereinbar. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festle-

genden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert. Die Methode zur Festlegung des [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] kann ebenfalls angepasst werden, wenn die Berechnung oder Veröffentlichung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

- [(3)][(4)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] (eingestellt und/oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen, welcher Referenzwert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] (der "Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [den Zinssatz][,] [und] [das Bezugsverhältnis] [und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[referenzwerts] [Korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]] zu verstehen.
- [(4)][(5)] Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "Neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [den Zinssatz][,] [und] [das Bezugsverhältnis] [und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie dieser vom Neuen Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor je nach Kontext auf den Neuen Indexsponsor. Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die][den] [jeweilige[n]] [Indexberechnungsstelle][Indexsponsor] sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [den Zinssatz][,] [und] [das Bezugsverhältnis] [und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.
- [(5)][(6)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]] [oder kein Ersatz für die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate vorzeitig durch eine Mitteilung gemäß § 13 zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag[en]][Beobachtungstag[en]] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall einer Aktie als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die aufgrund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung) **[sonstige Anpassungsereignisse einfügen]**, oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 13 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag[en]][Beobachtungstag[en]] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

#### **[im Fall einer Anleihe als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch ihre jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) **[sonstige Anpassungsereignisse einfügen]**, oder

- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können,
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden,

ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag[en]][[Beobachtungstag[en]]] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] ist der als [Referenzwert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Zusammensetzungsbedingungen, Qualität, Menge[, ] [oder] Handelswährung) [oder der Verfalltermin].

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue maßgebliche Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor maßgeblichen Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] dieser Änderung anzupassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur

Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] kann ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts bezieht sich jede Bezugnahme auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext auf den Ersatzreferenzmarkt.

[(4)][(5)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Zertifikate vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag(en)][[Beobachtungstag(en)]] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

#### **[im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder nach Ermessen der Berechnungsstelle gemäß Festlegung für einen [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil], deren Handel an einer oder mehreren Börsen zulässig ist, der auf dem Kurs gemäß Veröffentlichung am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] an der Maßgeblichen Börse basiert. Sollte eine solche Börse keinen Kurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.

[(2)][(3)] Die Emittentin darf die Auszahlung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] um bis zu [●] [zwölf (12)] Kalendermonate nach dessen Fälligkeit verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf in einem solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des geschätzten Rückzahlungsbetrags eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert



auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem maßgeblichen [Bewertungstag][Beobachtungstag] mitgeteilt wurde. Zertifikatsinhaber haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen.]

- ([•]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- ([••]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von fünf Berechnungstagen die Methode für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrages] [und des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle
- (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich 2[•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
- (b) jede Bestimmung des Zertifikats, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung des Zertifikats zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass das Zertifikat gemäß § 6 ([•]) vorzeitig zurückgezahlt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrages][, der Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] [, des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.]
- ([••]) Falls der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der Neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine Neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die Fondsgesellschaft je nach Kontext auf die Neue Fondsgesellschaft.]
- ([••]) Sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondereignis zu berücksichtigen, oder sollte nach Ermessen der Berechnungsstelle keine neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Zertifikate vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [•] [Bankgeschäftstag[en]][Beobachtungstag[en]] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [•] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]
- ([••]) Die Emittentin verpflichtet sich, mindestens [•]% des anhand des Schlusswertes des Referenzwerts berechneten Betrags innerhalb von [30] [•] Bankarbeitstagen nach dem Berechnungstag, der sich auf den jeweiligen Bewertungstag zum [Einlösungstag] [[bzw.] Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] bezieht, zu zahlen, und den Restbetrag innerhalb von [•] Bankarbeitstagen danach an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu zahlen. Die Zertifikatsinhaber haben keinen Anspruch auf Verzinsung während des Zeitraums zwischen dem jeweiligen Bewertungstag zum [Einlösungstag][bzw. Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] und der Zahlung des Rückzahlungsbetrags.]
- ([••]) Die Einlösung von Zertifikaten durch die Zertifikatsinhaber kann durch die Emittentin für jeden Einlösungstag auf maximal [•][•]% des Nominalbetrags aller zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Zertifikate beschränkt werden (der "Tilgungshöchstbetrag"). Führt die Einlösung durch die Zertifikatsinhaber zu einem Einlösungstag zum Überschreiten des Tilgungshöchstbetrags und macht die Emittentin

von ihrem Recht auf Beschränkung auf den Tilgungshöchstbetrag [durch Mitteilung gemäß § 13] Gebrauch, so werden die Einlösungsverlangen unter Berücksichtigung des Tilgungshöchstbetrags anteilig berücksichtigt und der den Tilgungshöchstbetrag übersteigende Teil der eingelösten Zertifikate zu dem bzw. den unmittelbar darauf folgenden Einlösungstagen [gleichrangig] berücksichtigt und die Einlösung der Zertifikate verschiebt sich dementsprechend.]

- [(•)] Die Zahlung des Rückzahlungsbetrags steht stets unter der Bedingung, dass die Emittentin rechtzeitig vor Fälligkeit des Zahlungsanspruches eine entsprechende Zahlung aus der Liquidation des Referenzwerts erhalten hat. Sofern die Emittentin eine solche Zahlung nicht oder nicht vollständig (sei es wegen eines Abzuges von Steuern oder aus einem anderen Grund) tatsächlich erhalten hat, besteht der Zahlungsanspruch auf den Rückzahlungsbetrag lediglich in Höhe der von der Emittentin erhaltenen Beträge.]

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Falls der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle den Rückzahlungsbetrag [und] [,] [den Zusätzlichen Betrag] [und] [,] [das Bezugsverhältnis][und den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf den Fixing Sponsor je nach Kontext auf den Ersatzsponsor.

- [(2)][(3)] Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass

- (a) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht, oder
- (b) aufgrund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungstransaktionen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate durch Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [•] [Bankgeschäftstag(en)][Beobachtungstag(en)] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [•] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung einfügen]]]**

**[im Fall von Zertifikaten als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- [(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags [und] [,] [des Zusätzlichen Betrags] [,][und] des Bezugsverhältnisses] [und des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Zertifikatsemittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[sonstige Anpassungsereignisse einfügen], oder

- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags [, des Zusätzlichen Betrags] [, des Bezugsverhältnisses] [, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird,

ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag[en]][Beobachtungstag[en]] vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[ und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines variablen Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzkurs [R] für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzkurs [R] dem [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls diese Bildschirmseite nicht in einem der anderen Informationsdienste angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzkurs [R] gelten, berechnet wurde. In diesem Fall darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [●]-Satz einholen, der für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zur Maßgeblichen Uhrzeit am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [●] der Referenzbanken der Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzkurs [R] von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet werden darf.)]

**[Andere Methode zur Festlegung des maßgeblichen Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht einfügen]**

## § 7

**[Im Fall eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

(absichtlich ausgelassen)]

**[Ansonsten:**

(Marktstörungen)

- (1) Im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] wird der [jeweilige] [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] [in Bezug auf [den][die] maßgeblichen Korbbestandteil[e]] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag][Bankgeschäftstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] wird gegebenenfalls verschoben.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [●] aufeinander folgende [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] dauern, wird die Emittentin nach eigenem Ermessen den Referenzkurs [R][●] [der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der Referenzkurs [R], der für die Festlegung des [Rückzahlungsbetrags][Zusätzlichen Betrags][Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] erforderlich ist, soll [in Übereinstimmung mit den vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [●] an diesem [einunddreißigsten] [●] Tag][auf Grundlage des letzten Referenzkurses [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung betroffen sind] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] ermittelt werden, wobei die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber zu berücksichtigen ist.

**[Nur einfügen, wenn eine Festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt:**

Wenn innerhalb dieser [30] [●] [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] vergleichbare Derivate ablaufen und an der Festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der Festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um den Rückzahlungsbetrag zu berechnen. In diesem Fall gilt der Ablauftermin für vergleichbare Derivate als der [maßgebliche] [Bewertungstag][Beobachtungstag].]

**[Andere Methode zur Vorgehensweise im Fall einer Marktstörung aufnehmen]**

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

**[im Fall einer Aktie, Anleihe oder eines Zertifikats als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Referenzwert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder ]
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]

**[nur wenn eine Anleihe oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den maßgeblichen Referenzwert oder Korbbestandteil darstellt:**

- (c) die Feststellung der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen, dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht, [oder]]

**[●] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

**[im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die Grundlage für den [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den Referenzwert, notiert oder gehandelt werden,
- (b) im Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]
- (c) die Aufhebung, Unterlassung oder Nichtveröffentlichung der Berechnung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung [des Indexsponsors][der Indexberechnungsstelle], [oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

**[Im Fall eines Rohstoffes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Referenzwert] [den jeweiligen Korbbestandteil[.] [, oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage am maßgeblichen Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

**[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs, [oder]
- (c) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen, [oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

soweit die oben genannten Ereignisse nach Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

**[im Fall eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts,
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den [Referenzwert][ jeweiligen Korbbestandteil] durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten)[.] [, oder]

[•] **[Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage auf dem Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

#### **[Im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Referenzwerts][eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters des maßgeblichen Fonds, [oder]
- (b) eine Schließung, Umwandlung oder Insolvenz [des Referenzwerts][eines Korbbestandteils] oder andere Umstände, die eine Ermittlung des NAV [des Referenzwerts][eines Korbbestandteils] unmöglich machen][, oder][.]

[•] **[Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

#### § 8

(Zahlungen[, Lieferungen])

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, den Rückzahlungsbetrag [den Abrechnungsbetrag][, den Zinsbetrag][, den Zusätzlichen Betrag] und alle gemäß diesen Zertifikatsbedingungen geschuldeten Beträge in [der Festgelegten Währung][**Regelung für Doppelwährungszertifikate einfügen**] [am [fünften] [•]] [innerhalb von [•]] Bankgeschäftstag[en] nach dem [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [Fälligkeitstag] [bzw. dem entsprechenden [Vorzeitigen Fälligkeitstag][Zinszahlungstag] [Zahltag für den Zusätzlichen Betrag]] zu zahlen. Alle zu zahlenden Beträge werden auf [**falls die Festgelegte Währung der Euro ist einfügen**: den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden][**falls die festgelegte Währung nicht der Euro ist einfügen**: die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Einheit aufgerundet werden]. [Die Umrechnung der zahlbaren Beträge in [Euro][•] erfolgt [•].
- (2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Zertifikate (der "Zahltag") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann:

[**im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen**: haben die Zertifikatsinhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

[**im Fall der Floating Rate Convention einfügen**: haben die Zertifikatsinhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird ein Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Bankgeschäftstag des Monats, der [**Zahl einfügen**] Monate] [**andere festgelegte Zeiträume einfügen**] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[**im Fall der Following Business Day Convention einfügen**: haben die Zertifikatsinhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag.]

[**im Fall der Preceding Business Day Convention einfügen**: wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

**[für alle Business Day Conventions, wenn keine Anpassung erfolgt:** Die Zertifikatsinhaber sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

**[für alle Business Day Conventions, wenn eine Anpassung erfolgt:** Falls die Fälligkeit einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], werden ein solcher Zahltag und der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen].]

**[Falls anwendbar, abweichende Business Day Convention für Rückzahlungsbetrag, Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und/oder Zusätzlichen Betrag etc. einfügen]**

- (3) Alle Zahlungen werden an die Hauptzahlstelle (wie in § 9 definiert) geleistet. Die Hauptzahlstelle zahlt die fälligen Beträge an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Depotbanken zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Zertifikaten.
- (4) Sofern die Emittentin Zahlungen unter den Zertifikaten bei Fälligkeit nicht leistet, wird der fällige Betrag auf Basis [von [•]] [des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>] verzinst. Diese Verzinsung beginnt an dem Tag der Fälligkeit der Zahlung und endet mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Zahlung vorangeht.]
- [(4)/(5) Die Lieferung von Referenzwerten und die Zahlung eines Ergänzenden Barbetrags erfolgt innerhalb von [fünf][•] Bankgeschäftstagen nach dem [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [Fälligkeitstag] (die "Lieferfrist") an das Clearing System zur Gutschrift auf die Konten der entsprechenden Depotbanken der Zertifikatsinhaber. Alle Kosten, einschließlich anfallender Verwahrungsgebühren, Börsenumsatzsteuern, Stempelgebühren, Transaktionsgebühren, sonstiger Steuern oder Abgaben (zusammen die "Lieferkosten"), die aufgrund der Lieferung der Referenzwerte entstehen, gehen zu Lasten des jeweiligen Zertifikatsinhabers. Die Referenzwerte werden entsprechend diesen Bedingungen auf eigene Gefahr des Zertifikatsinhabers geliefert. Wenn der Fälligkeitstag einer Lieferung oder Zahlung kein Bankgeschäftstag ist, erfolgt diese Lieferung oder Zahlung am nachfolgenden Bankgeschäftstag. Ein Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen entsteht durch eine solche Verzögerung nicht. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, ihr vor Lieferung der Referenzwerte zugegangene Mitteilungen oder andere Dokumente der [Emittentin des Referenzwerts] [•] an die Zertifikatsinhaber weiterzugeben, auch wenn diese Mitteilungen oder anderen Dokumente Ereignisse betreffen, die erst nach Lieferung der Referenzwerte eintreten. Während der Lieferfrist ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Rechte aus den Referenzwerten auszuüben. Ansprüche aus Referenzwerten, die vor oder am Fälligkeitstag bestehen, stehen der Emittentin zu, wenn der Tag, an dem die Referenzwerte erstmals an der [Maßgeblichen Börse] [•] "ex" dieses Anspruchs gehandelt werden, vor oder auf den [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] des Zertifikats fällt.
- (5)/(6) Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle ein Ereignis außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin in gutem Glauben unfähig ist, die Referenzwerte gemäß den Zertifikatsbedingungen zu liefern (eine "Abwicklungsstörung"), und diese Abwicklungsstörung vor der Lieferung der Referenzwerte eingetreten ist und am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] weiterbesteht, dann wird der erste Tag der Lieferfrist auf den nächsten Bankgeschäftstag verschoben, an dem keine Abwicklungsstörung mehr besteht. Die Zertifikatsinhaber erhalten hierüber Mitteilung gemäß § 13. Die Zertifikatsinhaber haben keinen Anspruch auf Zahlung von Zinsen oder sonstigen Beträgen, wenn eine Verzögerung bei der Lieferung der Referenzwerte nach Maßgabe dieses Absatzes eintritt. Es besteht insoweit keine Haftung seitens der Emittentin. Im Fall einer Abwicklungsstörung können nach Ermessen der Berechnungsstelle und der Emittentin die Zertifikate zum Barwert des Rückzahlungskurses zurückgekauft werden. Der "Barwert des Rückzahlungskurses" ist ein durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmter Betrag auf der Basis des Börsenkurses oder Marktpreises der Referenzwerte am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] oder, wenn ein Börsen- oder Marktpreis nicht zur Verfügung steht, auf der Basis des nach Volumen gewichteten Durchschnitts des Börsenkurses oder Marktpreises in einem repräsentativen Zeitraum oder, sollte ein solcher volumengewichteter Durchschnitt nicht zur Verfügung stehen, einem durch die Berechnungsstelle in ihrem Ermessen bestimmter Betrag.]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.

## § 9

(Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle)

- (1) [Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München][●], ist die Hauptzahlstelle (die "Hauptzahlstelle"). Die Hauptzahlstelle kann zusätzliche Zahlstellen ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Die Ernennung bzw. der Widerruf ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (2) [Die Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, München,] [**andere Person, die als Berechnungsstelle ernannt wurde, einfügen**] ist die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle").
- (3) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die die Hauptzahlstelle oder die Berechnungsstelle daran hindern, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt, eine andere Bank von internationalem Rang als Hauptzahlstelle, bzw. eine andere Person oder Institution mit der nötigen Sachkenntnis als Berechnungsstelle zu ernennen. Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 13 mitzuteilen.
- (4) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstellen] und die Berechnungsstelle haften daraus, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.
- (5) Die Berechnungen und Regelungen der Berechnungsstelle, einschließlich der Berechnung des Rückzahlungsbetrages [,][und] [des Zusätzlichen Betrages][,][und][des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages][und des Bezugsverhältnisses] gemäß § 4 sowie der Regelungen und Anpassungen gemäß [§ 6 und] [§ 7], sind (soweit nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Parteien endgültig und rechtsverbindlich. Die Berechnungsstelle trägt keine Verantwortung für andere Fehler und gutgläubige Unterlassungen bei der Berechnung von Beträgen und sonstigen Bestimmungen jedweder Art nach Maßgabe dieser Zertifikatsbedingungen.

## § 10

(Steuern)

**[Im Fall von Zertifikaten, die ein "Gross Up" vorsehen, einfügen:**

- (1) Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Zertifikate werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland [**im Fall der Begebung von Zertifikaten durch eine ausländische Zweigniederlassung:** oder durch oder in [[**Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen**]] oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Quellensteuern"), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Zins- und Kapitalbeträge zahlen, die erforderlich sind, damit der den Zertifikatsinhabern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die den Zertifikatsinhabern zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche Zins- und Kapitalbeträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren, die
  - (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind, oder
  - (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Zertifikatsinhabers zu der Bundesrepublik Deutschland [**im Fall der Begebung von Zertifikaten durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen:** oder [Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]] zu und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Zertifikate aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder dort besichert sind oder steuerlich so behandelt werden, oder
  - (c) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 13, oder
  - (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder



- (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Zertifikate bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
  - (f) von einer Zahlung an eine natürliche Person abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie der Europäischen Union über die Besteuerung von Zinserträgen oder gemäß eines Gesetzes erfolgt, welches diese Richtlinie umsetzt, mit ihr übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst, oder
  - (g) nicht zu entrichten wären, wenn der Zertifikatsinhaber eine Nichtansässigkeitsbestätigung oder einen ähnlichen Antrag auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden stellt oder zumutbare Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt.
- (2) Falls infolge einer Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland [**im Fall der Begebung von Zertifikaten durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen:** oder in [**Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet einfügen**]] geltenden Rechtsvorschriften oder infolge einer Änderung der Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften, die am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, oder, wenn es sich um Serie von Zertifikaten mit mehreren Tranchen handelt, dem Begebungstag der ersten Tranche, Quellensteuern auf die Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Zertifikate anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern, sei es wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Zins- und Kapitalbeträge gemäß Absatz (1) oder aus sonstigen Gründen, von der Emittentin zu tragen sind, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum [Abrechnungsbetrag (wie in § 6 definiert)][Marktwert][•] zu tilgen, gemeinsam mit den bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) angelaufenen Zinsen. Eine solche Ankündigung der Rückzahlung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuer einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Zertifikate dann geleistet würde.
- (3) Die Mitteilung erfolgt gemäß § 13. Sie ist unwiderruflich und muss den Einlösungstag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen.

**[Im Fall von Zertifikaten, welche die Lieferung von Referenzwerten vorsehen, einfügen:**

- (4) Die Lieferung von Referenzwerten auf die Zertifikate werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Steuern") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.]]

**[Im Fall von Zertifikaten, die kein "Gross Up" vorsehen, einfügen:**

Zahlungen [**bei einer Lieferung von Referenzwerten einfügen:** bzw. die Lieferung von Referenzwerten] auf die Zertifikate werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Steuern") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.]

§ 11

(Rang)

Die Verbindlichkeiten aus den Zertifikaten sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte][besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] erstrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.

§ 12

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf die Zertifikate vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre

Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten setzen (die "Neue Emittentin"), sofern

- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Zertifikaten ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
- (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Zertifikatsinhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Zertifikatsinhabern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Zertifikatsbedingungen fälligen Beträge garantiert[.][:]

**[Im Fall von besicherten Zertifikaten zusätzlich einfügen:**

- (e) die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitstreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitstreuhandvertrag ergeben.]

Für die Zwecke dieses § 12 bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.

- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Zertifikatsbedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.

**[Im Fall einer Notierung an der Borsa Italiana S.p.A. einfügen:**

- (4) Die Emittentin garantiert unwiderruflich und vorbehaltslos die hieraus entstehenden Verpflichtungen der Neuen Emittentin.]

§ 13

(Mitteilungen)

[Mitteilungen werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Zertifikate zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- [(1) Alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen: im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen: ,** soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"]**[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen: ,** soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["*Luxemburger Wort*"].["*Tageblatt*"].**[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.][[und][oder] auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))]** zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu ersetzen, **vorausgesetzt, dass** in den Fällen, in denen die Zertifikate an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Zertifikatsinhabern zugegangen. **[Im Fall von Zertifikaten, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Solange Zertifikate an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.]]**

- [(3) Solange die Zertifikate am italienischen regulierten Markt der Borsa Italiana S.p.A. gehandelt werden und soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, sind Mitteilungen an die Zertifikatsinhaber wirksam, wenn sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Zertifikatsinhaber werden zudem von der Berechnungsstelle auf der Internetseite [www.tradinglab.it](http://www.tradinglab.it) veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der Borsa Italiana S.p.A. als auch von der Berechnungsstelle veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht worden sind. [Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handeleinrichtung erfolgen, an denen die Zertifikate zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.]]**[falls notwendig, andere Notifizierungsmethode einfügen]**

**[Im Fall von besicherten Zertifikaten gegebenenfalls zusätzlich einfügen:**

- [[[•]]] Durch die Sicherheitstreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen: im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen: , soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "Börsen-Zeitung"]****[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen: , soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["Luxemburger Wort" .]["Tageblatt" .][anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]** zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung.) [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie im Ziffer 1 des Sicherheitstreuhandvertrags definiert.]]

**[andere Mitteilungsart einfügen]**

§ 14

**[Im Fall nach italienischem Recht begebener Zertifikate:**

(absichtlich ausgelassen)]

**[Im Fall nach deutschem Recht begebener Zertifikate:**

(Vorlegungsfrist)

Die in § 801 Absatz 1, Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) vorgesehene Vorlegungsfrist wird für die Zertifikate auf zehn Jahre verkürzt.

§ 15

(Teilunwirksamkeit)

(1) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine infolge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Zertifikatsbedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Zertifikatsbedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.

(2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Zertifikatsbedingungen ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Zertifikatsinhaber zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Zertifikatsinhabers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Zertifikatsbedingungen werden unverzüglich gemäß § 13 mitgeteilt.

§ 16

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache])

**[Im Fall nach deutschem Recht begebener Zertifikate:**

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Zertifikatsinhaber unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist [München][•].

- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus denen in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, [München][●].

**[Im Fall nach italienischem Recht begebener Zertifikate:**

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Zertifikatsinhaber bestimmen sich nach dem Recht der Republik Italien.
- (2) Die Emittentin erklärt sich hiermit zugunsten jedes Zertifikatsinhabers unwiderruflich damit einverstanden, dass der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den oder in Zusammenhang mit den Zertifikaten Mailand, [oder, soweit der Zertifikatsinhaber unter den Begriff des "Verbrauchers" gemäß dem Gesetz Nr. 206 vom 6. September 2005 fällt, der Wohnsitz oder ständige Aufenthaltsort des Zertifikatsinhabers] ist.]
- [(3)/(4)] [Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die [englische] [italienische] Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [englische] [italienische] Sprache ist unverbindlich.]

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

**[Im Fall von Zertifikaten, die an den italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten gehandelt werden, für die Monte Titoli als Clearing System benannt ist:**

§ 17

(Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten)

- (1) Die Rückzahlung der Zertifikate erfolgt automatisch zum Fälligkeitstag. Ein etwaiger Betrag oder eine Anzahl zu liefernder Referenzwerte wird am jeweiligen Fälligkeitstag über die Berechnungsstelle dem Konto der jeweiligen Depotbank bei [Monte Titoli][●] gutgeschrieben.

Weder die Hauptzahlstelle noch die Emittentin erheben im Rahmen der Rückzahlung der Zertifikate irgendeine Gebühr. Sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Einlösungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Einlösung der Zertifikate entstehen können, gehen zu Lasten des Zertifikatsinhabers.

- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, auf die Rückzahlung der von ihm gehaltenen Zertifikate zu verzichten (vorbehaltlich des Folgenden). Dazu ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Verzichtserklärung") mittels Telefax vor 10 Uhr, [●] Zeit am [**Verzichtsdatum einfügen**] an die in der Muster-Verzichtserklärung (die diesen Zertifikatsbedingungen als Anlage beigefügt ist) angegebene Fax-Nummer der Hauptzahlstelle zu übermitteln. Der Zertifikatsinhaber übermittelt die ausgefüllte Verzichtserklärung an seine Depotbank, die wiederum für die Übermittlung an die Hauptzahlstelle verantwortlich ist.

Soweit ein Zertifikatsinhaber seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Zertifikate automatisch eingelöst und entsprechend diesen Zertifikatsbedingungen zurückgezahlt; in diesem Fall erlöschen die Verpflichtungen der Emittentin unter den Zertifikaten und die Emittentin trifft keinerlei sonstige Haftung im Hinblick auf die Zertifikate.

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl an Zertifikaten muss ein ganzzahliges Vielfaches von [**kleinste Anzahl auszuübender Zertifikate angeben**] sein; andernfalls wird die angegebene Anzahl von Zertifikaten auf das nächstkleinere ganzzahlige Vielfache von [**kleinste Anzahl auszuübender Zertifikate angeben**] abgerundet und die Verzichtserklärung entfaltet im Hinblick auf die diese Zahl übersteigende Anzahl von Zertifikaten keine Wirkung.

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Zertifikate muss [**kleinste Anzahl ausübender Zertifikate angeben**] betragen; andernfalls entfaltet die Verzichtserklärung keine Wirkung.

Ob die oben dargestellten Bedingungen erfüllt sind, bestimmt die Hauptzahlstelle in ihrem alleinigen Ermessen; Bestimmungen der Berechnungsstelle sind sowohl für die Emittentin als auch für die Zertifikatsinhaber abschließend, endgültig und verbindlich.

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.]

[Anlage

**Muster-Verzichtserklärung**

[einzufügen]

*Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Certificates)*

§ 1	Series, Form of Certificates, Issuance of Additional Certificates
§ 2	Definitions
§ 3	[Interest][,] [Additional Amount]
§ 4	Redemption Amount[, Exercise by Certificate Holder] [, Automatic Early Redemption] [, Extension of Maturity][, Deliveries]
§ 5	[intentionally left out][Issuer's Regular Call Rights]
[§ 5a	Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Certificates Holders]
§ 6	[Index Concept, ]Adjustments[, Early Redemption] [, Issuer's Irregular Call Rights]
§ 7	[intentionally left out][Market Disruptions]
§ 8	Payments[, Deliveries]
§ 9	Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent
§ 10	Taxes
§ 11	Status
§ 12	Substitution of Issuer
§ 13	Notices
§ 14	Presentation Period
§ 15	Partial Invalidity
§ 16	Applicable Law, Place of Performance, Forum[, Language]
[§ 17	Trading on Italian non-regulated and regulated markets]

English version of the Terms and Conditions (Certificates)

Terms and Conditions of the Certificates

Table [1]

ISIN	[Number of Certificates] [Aggregate Principal Amount] [Specified [Currency]][Currencies]]	Reference Asset	[Principal Amount per Certificate] [Ratio]	[Valuation Date] [Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts] [Maturity Date] [Early Maturity Date[s]]	Reference Price [R] ([min] [•]) [Barrier Level] [Maximum Amount] [Minimum Amount]	[Redemption Threshold] [Observation Date] [Observation Period]	[Relevant Exchange] [Determining Futures Exchange]
		<p>[Basket (as further specified in Table 2)]</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name, Index Calculation Agent name [(as described in the Appendix hereto)], ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specifications and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specifications of exchange rate, Fixing Sponsor, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of fund share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant</p>					



		Time, Screen Page [insert Code for other information system]					
--	--	---	--	--	--	--	--

[If necessary, amend columns of [the] Table [1] specifying further details]

[Table 2

[•]

[Insert table with information on the respective Basket Components and their weighting. Define individual Basket Components as "Basket Component [•]" or "B [•]". The presentation of information may correspond to the presentation of the Reference Asset in Table 1 (stating e.g. Issuer/Sponsor and WKN/ISIN/Reuters-Page/Bloomberg-Code/Screen Page and Time/Code for other information system.)]

## § 1

(Series, Form of Certificates, Issuance of Additional Certificates)

(1) **[In case of quotation in units insert:**

This series (the "Series") of **[insert corresponding name and pay-out description of Certificates, e.g. Discount, Bonus (including whether option to extend or early call right is applicable)]** [as further specified above in [the] Table [1]] (the "Certificates") of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(acting through its [•] Branch)] (the "Issuer") will be issued on [•] (the "Issue Date") pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions"), [in the Specified Currency shown in [the] Table [1] above] [in **[insert Specified Currency]**] (the "Specified Currency") [or **[if applicable, insert alternative currency]**] as [up to] **[insert number of Certificates]** non-par value Certificates [in the aggregate number specified as the Number of Certificates in [the] above Table [1]].]

**[In case of quotation in percentage insert:**

This series (the "Series") of **[insert corresponding name and pay-out description of Certificates, e.g. Discount, Bonus (including whether option to extend or early call right is applicable)]** [as further specified in [the] above Table [1]] (the "Certificates") of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [, acting through its [•] Branch] (the "Issuer") will be issued on [•] (the "Issue Date") pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions"), [in the Specified Currency shown in the Table [1] above] [in **[insert Specified Currency]**] (the "Specified Currency") [or **[if applicable, insert alternative currency]**] in the aggregate principal amount [of [up to]**[insert aggregate principal amount]**] [specified above as the Aggregate Principal Amount in [the] Table [1]] (the "Aggregate Principal Amount") and divided into **[insert number of Certificates]** Certificates, each with a principal amount [of **[insert Principal Amount per Certificate]**] [specified in [the] Table [1] above as the Principal Amount per Certificate] (the "Principal Amount").]

In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer shall pay for each Certificate to the holder of such Certificate (each a "Certificate Holder"; all holders of Certificates are collectively referred to as "Certificate Holders") the Redemption Amount (§ 4) [or, as the case may be, deliver the quantity of Reference Assets determined in accordance with these Terms and Conditions] [and shall pay [interest] [Additional Amounts] calculated in accordance with the provisions of these Terms and Conditions].

(2) **[If Monte Titoli is the relevant clearing system:** No physical document of title will be issued to represent the Certificates. On issue, the Certificates will be registered in the books of Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", also referred to as the "Clearing System").

The Certificates will be held in bearer form on behalf of the beneficial owners until settlement and cancellation thereof.]

**[In all other cases:** The Certificates issued by the Issuer are evidenced by a permanent global bearer certificate (the "Global Certificate", deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main]/[a common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] [•] ([CBL and Euroclear referred to as] the "Clearing System")). Certificates are transferable as co-ownership interests in the Global Certificate in accordance with the rules and regulations of the Clearing System. The right to request definitive certificates shall be excluded.]

## (3) The Issuer reserves the right to issue additional certificates on the same terms at any time, without approval of the Certificate Holders, in such manner as to consolidate them with these Certificates forming a single fungible series together with the latter. In that event, the term "Certificates" also includes such additionally issued certificates.

**[In case of collateralised Certificates insert:** In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Certificates (as described in § 5a).]

## § 2

(Definitions)

## (1) Within these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"Reference Asset" means

[the Reference Asset as described in [the] Table [1].][a basket consisting of [•] [as described in Table 2] (the "Basket").]

**[With respect to shares as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in Table 2] [following shares:]]

[Basket Component [•] [is][are] the share[s] of the [share issuer] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

**[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]**

[the share as described in [the] Table [1].]

**[With respect to bonds as Reference Asset /Basket Component**

[With respect to bonds as Basket Components, [a "Basket Component" means each of the [bonds described in Table 2.] [following bonds:]]

Basket Component [•] [is][are] bonds issued by [bond issuer] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], [maturing on [maturity date]] [having no fixed maturity date] with a denomination of [•].]

**[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]**

[the bond described in [the] Table [1].]

**[With respect to certificates as Reference Asset /Basket Component**

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in Table 2.] [following certificates:]]

[Basket Component [•] [is] [are]]

[the [certificate][certificates]] issued by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [certificate issuer] relating to [certificate underlying[s] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

**[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]**

[the certificate described in [the] Table [1].]

**[With respect to indices as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [Indices described in Table 2[, the description of which is attached as Appendix].] [following Indices:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

the [index name] as [calculated and] published by [Index Sponsor name] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [name of Index Calculation Agent] (the "Index Calculation Agent")] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])][the description of which is attached as Appendix].]

**[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]**

[the index described in [the] Table [1] [,the description of which is attached as Appendix]

**[With respect to commodities as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in Table 2.] [following commodities:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

the **[name, specifications and relevant price of the commodity]** ([Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]] [insert code for other information system]) as determined at **[Reference Market]** (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]**

[the commodity described in [the] Table [1].]

**[With respect to currency exchange rates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [currency exchange rates described in Table 2.] [following currency exchange rates:]

[Basket Component [•] [is][are]]

the **[[name and further specifications of the currency exchange rate]** ([Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]])] as determined by **[name of Fixing Sponsor]** (the "Fixing Sponsor").]

**[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]**

[the currency exchange rate described in [the] Table [1].]

**[With respect to fund shares as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in Table 2.] [following fund shares:]

[Basket Component [•] [is][are]]

**[[description of fund shares]** ([WKN: [•]] [ISIN: [•]] [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]])] in the **[name of fund]** (the "Fund") of **[name of the Investment Company]** (the "Investment Company").] [the fund shares in the fund (the "Fund") of the investment company (the "Investment Company"). **[insert description of benchmark]**

**[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]**

[the fund share described in [the] Table [1].]

**[With respect to future contracts as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in Table 2.] [following future contracts:]

[Basket Component [•] [is][are]]

**[Name and specifications of the future contract (including provisions to determine relevant expiry month)]** ([Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]] [insert code for other information system])] as determined at **[Reference Market]** (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each future contract as Basket Component.]**

[the future contract described in [the] Table [1].]

**[With respect to interest rates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in Table 2.] [following interest rates:]

[Basket Component [•] [is][are]]

[the **[name of the interest rate]** [of the offered][•] quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [EUR] [•] for that Interest Period, which appears on **[specify Screen Page]** (the

"Screen Page") as of [11:00 a.m.] [•] ([Brussels] [London] [**insert other financial center**] time) (the "Relevant Time").]

**[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]**

[the interest rate described in [the] Table [1].]

["Ratio" means [**specify Ratio**] [the Ratio specified in [the] Table [1][•] above].]

"Reference Price" means

[with respect to shares as Basket Components] [the [official closing price] [price][•] of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to bonds as Basket Components] [the [official closing price] [price][•] of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to certificates as Basket Components] [the [official closing price] [price][•] of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components] [the [official closing price] [price][•] of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Index Sponsor]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [the [official] fixing price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Fixing Sponsor]

[with respect to fund shares as Basket Components] [the net asset Value ("NAV") of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Investment Company]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [the [official] settlement price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components] [the [official] interest rate of [the [Reference Asset] [respective Basket Component] as displayed on the Screen Page]

**[other method to determine the Reference Price].]**

["Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])]"] means [in respect to the Basket Component [•]] [the [highest] [lowest][•] Reference Price [on the Observation Date][**specify amount**]] [the Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] specified in [the] Table [1] above] [**other method[s] to determine the Reference Price (R/min/max/initial/final/etc.)**].]

**[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R min/max/initial/final/etc.) as well as for each Basket Component in the case of a Basket as Reference Asset]**

"Relevant Reference Price" means [the [highest] [lowest] [•] Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] of a Basket Component] [**other method to determine the Relevant Reference Price**].]

["Basket Value [B][([min][max][initial][final][•])]"] means [the sum][the arithmetic average] [[of the Reference Prices][of R][([min][max][initial][final][•])] of all Basket Components][the [highest][lowest][•] Basket Value][[the Reference Price [R][([min][max][initial][final][•])] [on the Observation Date][•]] [**specify amount**][**other method to determine the Basket Value/B/min/max/initial/final/etc.**].]

**[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/min/max/initial/final/etc.)]**

["Performance of the [Reference Asset] [Basket Value [•]]" means [the quotient of the [Reference Price [of R][([final][•])] [[Basket Value][B] ([final][•])] divided by the Reference Price [R] [(ini-

tial[•])]] [Basket Value (B [initial][•])] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] [**other method to determine the Performance of the Reference Asset**].]

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (R [final] [•]) of such Basket Component [•] divided by the Reference Price [R] ([initial][•]) of such Basket Component] [**other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component**].]

"Calculation Date" means [any day on which the [Reference Asset] [respective Basket Component]] [with respect to [shares][,] [and] [bonds] [and] [certificates] as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is scheduled to be traded on the Relevant Exchange] [with respect to indices as basket components, any day on which the respective performance of the Basket Component] [is published by the Index Sponsor] [with respect to fund shares as basket components, any day on which the respective [NAV] [performance of the] Basket Component] [is published by the Investment Company] [with respect to currency exchange rates as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is published by the Fixing Sponsor] [with respect to [commodities] [and] [future contracts] as basket components, any day on which the respective performance of the Basket Component] [is published on the Reference Market] [with respect to interest rates as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is scheduled to be displayed on the Screen Page [at the Relevant Time]] [**other provisions to determine a Calculation Date**].]

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

["Valuation Date" means [[each of] the Valuation Date[s] specified in [the] Table [1]]][[the] **specify Valuation Date**] [[the] [fifth][•] Calculation Date prior to the respective Exercise Date or, if applicable, the Call Date].]

["Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts]" means [[each of] the Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts] specified in [the] Table [1]] [**specify Valuation Date/s for [Interest][Additional Amounts]**] [provided that the Valuation Date may be extended in accordance with § 4 ([•]Insert paragraph concerning options to extend maturity)].] If [the][a] Valuation Date [with respect to any Basket Component] is not a Calculation Date, the next following day, which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date].]

["Maturity Date" means [**specify Maturity Date**] [the Maturity Date specified in [the] Table [1]].]

["Early Maturity Date[s][•]" means [**specify Early Maturity Date[s]**] [the Early Maturity Date[s] specified in [the] Table [1]].]

[repeat previous paragraph for each further Early Maturity Date]

["Barrier Level [•]" means [**specify Barrier Level**] [the Barrier Level[s] specified in [the] Table [1]].]

[repeat previous paragraph for each further Barrier Level]

["Maximum Amount" means [**specify Maximum Amount**] [the Maximum Amount specified in [the] Table [1]].]

["Minimum Amount" means [**specify Minimum Amount**] [the Minimum Amount specified in [the] Table [1]].]

["Redemption Threshold" means [**specify Redemption Threshold**] [the Redemption Threshold specified in [the] Table [1]].]

["Observation Date[s] [•]" means [**specify Observation Date(s)**] [the Observation Date[s] specified in [the] Table [1]]. [If such date is not a Calculation Date, the immediately following Calculation Date shall be the [respective] Observation Date.]]

**[repeat previous paragraph for each further Observation Date]**

["Observation Period" means [**specify Observation Period**] [the Observation Period specified in [the] Table [1]].]

["Fund Event" means

[a, in the issuer's reasonable discretion, notable modification of the investment strategy (e.g. by way of an amendment to the fund prospectus or a material change to the share of the different assets [held][within] the [respective] Fund), which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the [respective] Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund shares at their NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the [respective] Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or communicate the NAV on more than [3][•] Calculation Dates;]

[a change in the legal nature of the [respective] fund;]

[a material change of the [respective] Investment Company;]

[a material change to the [respective] fund management;]

[failure of the [respective] Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the legal, financial or supervisory treatment or suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund or the [respective] Investment Company, as far as the Issuer's hedging situation is concerned;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding the [respective] Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the [respective] Fund exceeds [48 per cent][•].;]

[the Issuer is obliged to sell shares of the [respective] Fund for reasons not related to the Certificates;]

[the introduction of composition, bankruptcy or insolvency proceedings, a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the deviation of the respective Fund's historic 50 days volatility (annualized volatility of the last 50 days' daily Log-Return) from its benchmark's 50 days volatility, of more than 7.0 per cent.];]

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the [respective] Fund;]

[the approval of the [respective] Investment Company to administer the [respective] Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the [respectively] relevant supervisory authority against the [respective] Investment Company or the cancellation, suspension or revocation of the registration of the [respective] Fund;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the NAV of the [respective] Fund;]

**[specify other/further Fund Event(s)].**

["Relevant Exchange" [means **[specify Relevant Exchange]** [the Relevant Exchange specified in [the] Table [1]] [the stock exchange, on which the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] [is] [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Reference Asset's] [Basket Component's] [or its components'] liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Reference Asset's] [respective Basket Component] [or of its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of notice pursuant to § 13. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Relevant Exchange.]]

["Determining Futures Exchange" [means **[specify Determining Futures Exchange]** [the Determining Futures Exchange specified in [the] Table [1] above] [shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of Derivatives' quotation in respect of the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of notice pursuant to § 13. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Determining Futures Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Futures Exchange.]]

[§ 3

((Interest)[,][Additional Amount])

**[In case of Non interest Bearing Certificates insert:**

The Certificates do not bear interest.]

**[In case of Fixed Rate Certificates insert:**

- (1) The Certificates shall bear interest on their [Principal Amount][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Commencement Date]** [(the "Interest Commencement Date")] [for each Interest Period] to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Maturity Date]**[insert other date]** at a rate of **[insert interest rate]** [per annum] (the "Interest Rate"). Interest shall, subject to a postponement or adjustment pursuant to § 8 (2), be payable in arrears [quarterly][semi-annually][annually][•] on **[insert Interest Payment Date/s]** in each year (each such date, an) [the] "Interest Payment Date", starting on **[insert first Interest Payment Date]**.

[The Calculation of interest shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[The first payment of interest will be made on **[insert first Interest Payment Date]** **[if Interest Commencement Date is not a regular Interest Payment Date insert:** and will amount to **[insert initial Broken Amount (if applicable for each Certificate)]** for the [Principal Amount][ Aggregate Principal Amount].] **[If the final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Payment Date preceding the final Interest Payment Date]** to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Observation Date [•]][Maturity Date]**[specify other date]** will amount to **[insert fi-**



**nal Broken Amount (possibly for each Certificate)]** for the [Principal Amount][ Aggregate Principal Amount].]

["Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date.] **[In the case of a short first or last coupon insert:** For the purposes of determining the relevant Interest Period only, **[insert deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last coupon insert:** [For the purposes of determining the relevant Interest Period only, **[insert deemed Interest Payment Dates]** shall each be deemed to be an Interest Payment Date]] [ For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [●] shall each be deemed to be no Interest Payment Date.]

**[In case of Floating Rate Certificates insert:**

- (1) The Certificates shall bear interest on their [Principal Amount][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Commencement Date]** [(the "Interest Commencement Date")] [for each Interest Period] to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Maturity Date]**[insert other date]** at the relevant interest rate (the "Interest Rate"). Interest on the Certificates shall be payable on each Interest Payment Date.

[The Calculation of interest shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

"Interest Payment Date" means[, subject to a postponement or an adjustment pursuant to § 8 (2)]**[in the case of specified Interest Payment Dates insert:** [each of the following dates:][the]**[insert specified Interest Payment Date/s)].** **[in the case of Specified Interest Periods insert:** each day, which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[insert number]** [weeks] [months] **[insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date [, as well as the Maturity Date].]

"Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last coupon insert:** For the purposes of determining the relevant Interest Period only, **[insert deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last coupon insert:** For the purposes of determining the relevant Interest Period only, **[insert deemed Interest Payment Dates]** shall each be deemed to be an Interest Payment Date] [ For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [●] shall each be deemed to be no Interest Payment Date.]

**[In case of Euribor/Libor or other Reference Rate-linked Floating Interest Certificates (Screen Rate Determination) insert:**

- (2) **[In the case of Screen Rate Determination insert:** The interest rate (the "Interest Rate") for each Interest Period will, unless provided otherwise below,

- a) if only one offered quotation is available on the Screen Page, the offered quotation; or  
 b) if more than one of these offered quotations are available on the Screen Page, the arithmetic mean of the offered quotations (if applicable, rounded up to the nearest one**[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth per cent., with 0.0005]**[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth per cent., with 0.000005] being rounded upwards)

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] **[insert other currency]** (the "Reference Currency") for that Interest Period, for which offered quotations are specified, or, if applicable, for which offered quotations appear on the Screen Page as of [11:00][●] [a.m.][p.m.] ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date (as defined below)

**[in case of a Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

"Interest Determination Date" means the [second]**[insert number of days]** Banking Day [●] prior to the commencement of the relevant Interest Period.

**[In case of a Margin insert:** The "Margin" amounts to [●] per cent per annum.]

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]** or each successor screen page.

**[If the Interest Rate is calculated on a different basis, insert all details here.]**

**[In the case of Dual Currency Certificates and Partially Paid Deposited Certificates, insert all details here.]**

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

If the relevant Screen Page is not available in each case as at such time, or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, the Calculation Agent shall request the [Euro-Zone] **[insert other financial center]** office of each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period in a representative amount to leading banks in the [Euro-Zone] **[insert other financial center]** interbank market at approximately [11:00] [•] [a.m.] ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date.

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

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 Interest Rate for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean of the offered quotations (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at approx. [11:00][•] [a.m.][p.m.] ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits a representative amount in the Reference Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro-Zone] **[insert other financial center]** interbank market **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Interest Rate for the relevant Interest Period shall be the offered quotations for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the leading banks in the [Euro-Zone] **[insert other financial center]** interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**.

If the Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Interest Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that, which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

"Reference Banks" means in the above case (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. **[Insert names of the Reference Banks.]**

"Euro-Zone" means the region of those member states of the European Union, which have or, respectively, will have, introduced a common currency pursuant to the Treaty establishing the European Union (signed in Rome on 25 March 1957), amended by the Treaty of the European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, in its respective version.

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

**[In case of Reference Asset-linked Floating Interest Certificates insert:**

- (2) The interest rate for each Interest Period (the "Interest Rate") equals the percentage rate [determined by the Calculation Agent] pursuant to the following regulations: [●]

["Interest Determination Date [●]" means [the [●] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the respective Interest Payment Date] [**insert other provisions to determine the Interest Determination Date**].]

[The provisions for the determination of the Interest Rate may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Reference Asset-linked Interest Rate. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

**[In case of all Floating Rate Certificates insert:**

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

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

- (4) The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the Interest Rate is to be determined, determine the Interest Rate and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Certificates in respect of [each Certificate][the Principal Amount] [the outstanding Aggregate Principal Amount] for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be determined by applying the Interest Rate [and the Day Count Fraction] to [each Certificate] [the Aggregate Principal Amount of the Certificates].]
- (5) [The Calculation Agent][●] will arrange for the Interest Rate [and the Reference Interest Rate], each Interest Amount for the respective Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Principal Paying Agent and every stock exchange, on which the Certificates are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the stock exchange [and to the Certificate Holders in accordance with § 13] as soon as possible after their determination but in no event later than on the [forth][●] Banking Day following the Calculation Date. In the case of an extension or shortening of the Interest Period, the Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment). Any such adjustment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Certificates are then admitted or traded and to the Certificate Holders in accordance with § 13.]
- (6) All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agent[s] and the Certificate Holders.]

**[In case of Zero Coupon Certificates:**

- (1) During their lifetime, there will be no periodic payments of interest on the Certificates.
- (2) In case the Issuer does not redeem the Certificates at Maturity, Interest will accrue at the default rate of interest<sup>1</sup> established by law from the outstanding Aggregate Principal Amount of the Certificates from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the day, on which principal and interest from in relation to the Certificates are made available to the Clearing System.]

**[In case of all Certificates with an Interest Rate and an applicable Day Count Fraction insert:**

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

**[In case of Actual / Actual (ICMA):**

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law pursuant to §§ 288. para. 1, 247 para. 1 BGB is five percentage points above the basis rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

**[if the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls (including in the case of short coupons) insert:** the number of days in the Calculation Period divided by **[in the case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in the Interest Period in which the Calculation Period falls **[in the case of Interest Periods of less than one year insert:** and (2) the number of Interest Periods normally ending in any year].

**[if the Calculation Period is longer than one Interest Period (long coupon) insert:** the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by **[in the case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Interest Period **[in the case of Interest Periods of less than one year insert:** 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 Interest Period divided by **[in the case of Interest Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Interest Period **[in the case of Interest Periods of less than one year insert:** 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 Actual / 365 or Actual / Actual (ISDA) insert:**

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

**[If Actual / 365 (Fixed) insert:**

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

**[If Actual / 365 (Sterling) insert:**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

**[If Actual / 360 insert:**

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

**[If 30/360 insert:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

**[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert:**

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

**[If 30E/360 or Eurobond Basis insert:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the first day or last day of the Calculation Period (unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, 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).] ]

[No interest calculation method applicable.]

**[In case of Certificates with an Additional Amount determined by reference to a Reference Asset:**

- (1) Each Certificate Holder shall be entitled to payment of the Additional Amount on [each] [Additional Amount Payment Date.

"Additional Amount Payment Date" means: **[insert Additional Amount Payment Date(s)]**.

- (2) The "Additional Amount" shall be determined by the Calculation Agent [on the relevant Additional Amount [Valuation][Observation] Date] in accordance with the following [formula] [provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount]**.]

["Additional Amount [Valuation][Observation] Date" means [the [•] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the relevant Additional Amount Payment Date] **[insert other provisions to determine the Additional Amount Valuation/Observation Date]**.]

- [(3) The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

**[If applicable, insert for all Certificates (including Certificates with Interest determined by reference to a Reference Asset):**

- [(•) [For the purpose of this § 3, "Banking Day" means [•][any day (other than a Saturday or Sunday), on which the Clearing System **[if the Specified Currency is Euro or TARGET is needed for other reasons, insert:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] [is][are] open for business[.] **[if the Specified Currency is not Euro or it is needed for other reasons, insert:** [and] banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centers]**].]

#### § 4

(Redemption Amount[, Exercise by Certificate Holder]  
[, Automatic Early Redemption] [, Extension of Maturity][, Deliveries])

**[For Certificates with automatic early redemption:**

- (1) The redemption at the Early Maturity Date is calculated as follows:

**[in the case of redemption by payment of an Early Redemption Amount:**

The "Early Redemption Amount" equals an amount in [the Specified Currency][•]**[insert regulation for dual currency certificate]** determined by the Calculation Agent on the [Valuation Date] [Observation Date [•]] in accordance with the following [provisions] [formula]: **[insert provisions and/or formula]**.]

**[in the case of physical delivery:**

[If **[insert condition for redemption by physical delivery]**, the Certificate Holder for each Certificate will receive the [Reference Asset][•] [in a quantity expressed by the Ratio] **[insert other method to determine the quantity]**]. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of Reference Assets will be paid.]

**[Repeat regulations for further Observation Dates]**

**[If applicable, insert other method to determine the Early Redemption Amount]**]

**[For all Certificates:**

- [(1)][(2)] [The redemption at the [Maturity Date][Exercise Date] [or, if applicable, Call Date] is defined as follows:

[Should no Early Redemption have occurred on any of the Early Redemption Dates, Redemption will occur on the Redemption Date as follows:]

**[in the case of redemption by payment of a Redemption Amount:**

The "Redemption Amount" equals an amount in [the Specified Currency][•]**[insert regulation for dual currency certificate]** determined by the Calculation Agent on the [last] [Valuation Date][Observation Date [•]] in accordance with the following [provisions] [formula]: **[insert provisions and/or formula]**.]

[[If [the Reference Price on any Calculation Date during the Observation Period never was equal to or below the Barrier Level] **[insert other condition]**], [T][t]he Redemption Amount shall [at least] be equal to the [Minimum Amount] **[insert other amount or percentage]**].]

**[in the case of physical delivery]**

[If **[insert condition for redemption by physical delivery]**, the Certificate Holder for each Certificate will receive the Reference Asset [in a quantity expressed by the Ratio] **[insert other method to determine the quantity]**. If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of Reference Assets will be paid.]]

[The Redemption Amount shall in no event be higher than the Maximum Amount.]

[(2)][(3)] [From now on, each reference to the Redemption Amount shall include the Early Redemption Amount as well as the Redemption Amount.]

**[insert regulation for dual currency certificate]].**

The Redemption Amount [is] [and][, the number of deliverable Reference Assets [and any Supplemental Cash Amount] are] subject to adjustment pursuant to the provisions in § 6.

**[For Open End Certificates:**

([•]) Every Certificate Holder has the right to exercise its Certificates (the "Exercise Right "). The Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date. "Exercise Date" is [each Banking Day in the period from (and including) [•] to (and including) [•]] [the last Banking Day of [•] of each year, but not before [•]] **[specify different method to determine the Exercise Date]**.

The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than the [tenth] [•] Banking Day prior to the desired Exercise Date, by submitting a written notice (hereinafter the "Exercise Notice") and transferring the Certificates to the Principal Paying Agent (§ 9), by delivery of the Certificates to the Principal Paying Agent's account [No. 2013] [•] with the Clearing System.

The Exercise Notice must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder[ with evidence satisfactory to the Principal Paying Agent that such Certificate Holder at the time of such notice is a holder in the relevant Certificates];
- (b) security identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

The Exercise Notice is binding and irrevocable. The Exercise Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [tenth] [•] Banking Day prior to the respective Exercise Date or the Certificates to which the Exercise Notice relates are not delivered at the latest on the [tenth] [•] Banking Day prior to the respective Exercise Date, to the Principal Paying Agent. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Exercise Notice deviates from the number of Certificates transferred to the Principal Paying Agent, the Exercise Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any remaining Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the latter's expense and risk.]

**[For Certificates with an option to extend the lifetime:**

([•]) The Issuer is authorised to make one or more postponements of the [Valuation Date][Observation Date [•]] [•] [and, as the case may be, the Maturity Date] by [•] [months] [years] at a time. The Issuer shall give notice of the postponement of the [Valuation Date][Observation Date [•]] [•] [and, as the case may be, the Maturity Date] at least [•] [days] [months] in advance of the original [Valuation Date][Observation Date [•]] [•],[and, as the case may be, the Maturity Date] in accordance with § 13. The announcement is irrevocable and must indicate the new [Valuation Date][Observation Date] [and, as the case may be, the new Maturity Date].]

## § 5

**[In case of no Issuer's Regular Call Rights:**

(intentionally left out)

**[In case of Issuer's Regular Call Rights:**

(Issuer's Regular Call Rights)

- (1) The Issuer has the right, with effect from [insert "regular" Call Date/s] of each year but not before [insert First Call Date] (each such date a "Call Date") to terminate all, but not part, of the Certificates.
- (2) The Issuer shall give notice of the call at least [●] [days] [months] [years] in advance of the respective Call Date in accordance with § 13. The notice is irrevocable and shall indicate the Call Date.
- (3) In the event of a call by the Issuer, redemption of each Certificate is made on the [fifth] [●] Banking Day after the respective Call Date in accordance with §§ 4 and 8.
- [(4) The Certificate Holder's right to exercise the Certificates with effect to the [last] Exercise Date preceding the Call Date is not affected by a call by the Issuer.]

**[In case of collateralised Certificates insert:**

## § 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Certificate Holders)

- (1) The payment claims of the Certificate Holders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralized in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitentreuhandvertrag*), a copy of which is attached as Annex 2. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitentreuhänder*)) as collateral trustee in favour of the holders of certain collateralised Certificates issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.
- (2) As long as the Certificates are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Certificates shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Certificate in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will be also announced by the Collateral Trustee. After occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Certificate Holders for payment of the Liquidation Amount.

If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Certificate Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Certificate Holders to assert these further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.

- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Certificates in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After the announcement has been made, each Certificate Holder shall be entitled to de-

clare its Certificates due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each Certificate (the "Extraordinary Redemption Right"). The Certificate Holder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).

- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Certificate Holder must (i) instruct the depositary bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Certificates to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Certificate Holder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Certificates are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Certificates for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Certificates transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Certificate. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion – identify one or more independent banks who play a leading role in the [certificates market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Certificates that are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Certificates to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Certificate is the arithmetical mean of the reasonable market prices reported to the Collateral Trustee by these banks per Certificate. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Certificates shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Certificates shall be borne and paid by the Certificate Holders.
- (9) If a Liquidation Event should occur following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Certificate Holder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Certificate Holder, the Redemption Notice will become invalid and the Certificate Holder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).**[insert alternative provision as to collateralisation]**

## § 6

([Index Concept, ]Adjustments[, Early Redemption][, Issuer's Irregular Call Rights])

### **[In case of a Basket as Reference Asset:**

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in these Terms and Conditions of the Certificates) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either
- (a) to exercise its reasonable discretion in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
  - (b) to exercise its reasonable discretion in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").



In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Terms and Conditions to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right described in this § 6 of these Terms and Conditions remains unaffected.]

**[in case of an index as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the Reference Price [of the respective Basket Component] by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the lifetime of the Certificates, changes are made or occur in respect of the calculation of the [Reference Asset] [respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis of which the [Reference Asset] [respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.
- [(2)][(3)] Changes in the calculation [of the Reference Asset] [a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount], unless the new relevant concept or calculation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Certificates will regularly remain unchanged. The method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] may also be adjusted if the calculation or publication of [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled or replaced by another Reference Asset. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- [(3)][(4)] If the calculation or publication of [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Reference Asset] [Basket Component] the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, stipulate which Reference Asset [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] (the "Replacement [Reference Asset] [Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] accordingly. The Replacement [Reference Asset] [Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. Commencing with the first application of the Replacement [Reference Asset] [Basket Component], any reference to the [Reference Asset] [respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement [Reference Asset] [Basket Component].
- [(4)][(5)] If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer determined and published by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "New Index-Sponsor"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and pub-

lished by the New Index-Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall, depending on the context, be deemed as referring to the New Index-Sponsor. If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] [Index Calculation Agent][Index Sponsor] but rather by another person, company or institution (the "New Index-Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] [and] the Early Redemption Amount] on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated by the New Index-Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent contained herein shall, depending on the context, be deemed as referring to the New Index-Calculation Agent.

- [(5)][(6)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the Reference Price [of the respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Reference Asset] [Basket Component] [or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount[, and] [the Additional Amount][,][and] [the Ratio] [and] the Early Redemption Amount] upon the occurrence of any of the following events:
- (a) the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company's assets and capital – in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization) **[insert other adjustment events]**, or
  - (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective outstanding Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
  - (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective outstanding Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Certificates will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the Redemption Amount[, the Additional Amount][, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

- [(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange, or as the case may be, Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or

- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party,

the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [and publish] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a bond as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the entity that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affects the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its respective issuer, or debt rescheduling in general) **[insert other adjustment event]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] early, or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavors as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Certificates will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the Redemption Amount [, the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined,
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset] [respective Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default, in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [respective Basket Component],

the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [and publish] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a commodity or future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] shall be the [commodity] [and] [future contract] specified as the [Reference Asset] [respective Basket Component] considering the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,] [or] the currency of trading [or the expiry dates]).
- [(2)][(3)] If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination or the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount][,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to account for such change. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Certificates will regularly remain unchanged.] The method to determine the Redemption Amount [and] [,] [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] may also be adjusted in case trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine the Redemption Amount[, the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- [(3)][(4)] If trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market which the Calculation Agent deems suitable in its reasonable discretion (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the calculation of the Redemption Amount [and] [,] [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate the Redemption Amount [and][,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to account for any difference in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Replacement Reference Market, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, refers to the Replacement Reference Market.
- [(4)][(5)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating the Redemption Amount [and] [,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Investment Company. The calculations are based on the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as officially applicable on the [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and published by the Investment Company, [or, at the discretion of the Calculation Agent, as determined for any [Reference Asset] [Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the [Valuation Date][Observation Date [●]] at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Stock Exchange for determination purposes].]
- [(2)][(3)] The Issuer may postpone payment of the Redemption Amount [and] [,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] up to [●] [twelve (12)] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the Redemption Amount estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Reference Asset] [respective Basket Component]) notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant [Valuation Date][Observation Date]. Certificate Holders are not entitled to interest or any other payments for such delay. ]
- [(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining the Redemption Amount [and] [,] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavors as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available NAV for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the Redemption Amount[, the Additional Amount] [, the Ratio] [the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- [[●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall, within five Banking Days from the Reference Date, be entitled to adjust the method for determining the Redemption Amount [and] [,] [the Additional Amount] [and the Ratio], to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:
- (a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Reference Asset][respective Basket Component] will be replaced by the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [●] Banking Days (the "Reference Date"), or
  - (b) adjust, where it considers it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Certificate and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in accordance with § 6 ([●]). The adjusted method to determine the Redemption Amount[, the Additional Amount] [, the Ratio] [, the Early Redemption Amount] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]
- [[●)] In the event that the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed, depending on the context, as referring to the New Investment Company.]
- [[●)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event or should, in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation

Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[[●]]] The Issuer undertakes to pay at least [●] per cent. of the amount determined based on the closing price of the Reference Asset within [30][●] Banking Days after the Calculation Date referring to the respective Valuation Date linked to the relevant [Exercise Date] [[or] Call Date] [or Maturity Date] and the remaining amount within another [●] Banking Days to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders. The Certificate Holders shall not be entitled to interest for the period between the Valuation Date linked to the relevant [Exercise Date] [[or] Call Date] [or Maturity Date] and the Payment of the Redemption Amount.]

[[[●]]] The Issuer may from time to time limit the exercise of Certificates by the Certificate Holders to [●] per cent. of the Principal Amount of all Certificates outstanding (the "Maximum Redemption Amount"). If the exercise of Certificates by the Certificate Holders on any Exercise Date leads to an excess of the Maximum Redemption Amount, and the Issuer makes use of the right to limit the exercise [by notice pursuant to § 13], the Certificates will be redeemed *pro rata* taking into account the Maximum Redemption Amount and the exercised Certificates exceeding the Maximum Redemption Amount will be [*pari passu*] accounted for on the following Exercise Date(s). The redemption of those Certificates will be postponed accordingly.]

[[[●]]] The Payment of any Redemption Amount is always subject to the Issuer having received sufficient funds from the liquidation of the Reference Asset in advance of the due date of the Exercise Amount. If the Issuer has not received such or sufficient funds (due to tax deduction or otherwise), the entitlement to receive the Redemption Amount is limited to the amount actually received by the Issuer.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] In the event that the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine the Redemption Amount [and] [,] [the Additional Amount] [and] [,] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Fixing Sponsor.

[(2)][(3)] Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,] that

- (a) a replacement for the Fixing Sponsor is not available or
- (b) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transaction, entering of the currency used for the calculation into the European Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Reference Asset] [respective Basket Component] the reliable determination of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is impossible or impracticable,

the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

**[insert other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]]**

**[in case of certificates as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to certificates as Basket Component the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount [and] [,] [the Additional Amount] [and] [,] [the Ratio] [and the Early Redemption Amount] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the issuer of the certificate who has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its respective issuer or any adjustments made to the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [Basket Component])[insert other adjustment event], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 13.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the issuer, who has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset] [respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of the [Reference Asset] [respective Basket Component]),

the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[ and publish] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a floating interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:]

[(2)] [If the Screen Page for the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Time is not available or if the Reference Price [R] for the [Reference Asset] [respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price [R] shall be the [●]rate (expressed as a percentage per annum.) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If such Screen Page is no longer displayed in one of the other information service, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage per annum) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price [R]. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Reference Asset] [respective Basket Component] (expressed as a percentage rate per annum.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two] [●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price [R] may be

determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.]

**[Insert other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]]**

§ 7

**[In case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

(Intentionally left out)

**[Otherwise:**

(Market Disruptions)

- (1) If a Market Disruption occurs on [the] [a] [Valuation Date][Observation Date [•]] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Valuation Date][Observation Date [•]] [with respect to [the] relevant Basket Component[s]] [with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date] [Banking Day] on which the Market Disruption no longer exists. [Any payment date relating to such [Valuation Date][Observation Date [•]] shall be postponed accordingly if applicable.]
- (2) Should the Market Disruption continue for more than [30] [•] consecutive [Calculation Dates] [Banking Days], the Issuer, in its sole and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Reference Price [R][•] [of the Basket Components affected by the Market Disruption]. The Reference Price [R] required for the determination of the [Redemption Amount][Additional Amount][Early Redemption Amount] shall be determined [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)] [•] on this [thirty-first] [•] day] [on the basis of the last such Reference Price [R] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent], taking into account the economic position of the Certificate Holders.

**[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable:** However, if within these [30] [•] [Calculation Dates] [Banking Days] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the Redemption Amount. In that case, the expiration date for comparable Derivatives will be taken as the [relevant] [Valuation Date][Observation Date].]

**[Insert other proceedings in case of Market Disruptions]**

- (3) "Market Disruption" means:

**[in case of a share, a bond or a certificate as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to [shares] [or] [bonds] [or] [certificates] as Basket Component[s]]

- (a) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange, [or]
  - (b) in general the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange, [or]
- [only if a bond or another non-listed security is the relevant Reference Asset or Basket Component:**
- (c) the determination by the Calculation Agent in its absolute discretion that no inter bank offered price or value is available, [or]]

**[•] [insert other method/s to determine a Market Disruption]**

[to the extent that the Market Disruption occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange, or, as the case may be, on the Determining Futures Exchange, shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange or, as the case may be, of the Determining Futures Exchange.]]

**[in case of an index being the Reference Asset or a Basket Component:**



[with respect to indices as Basket Components]

- (a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives on the Reference Asset are listed or traded.
- (b) in relation to individual securities which form the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which such securities are traded or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives in such securities are traded, [or]
- (c) the suspension of or failure to calculate [the Reference Asset] [a Basket Component] or the non-publication of the calculation as a result of a decision [by the Index Sponsor][Index Calculation Agent], [or]

**[•] [Insert other method/s to determine a Market Disruption]**

[to the extent that such Market Disruption occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange, or, as the case may be, on the Determining Futures Exchange shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange or, as the case may be, on the Determining Futures Exchange.]]

**[in case of a commodity as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to commodities as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Reference Market,
- (b) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Determining Futures Exchange, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Reference Assets] [a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to [the Reference Asset] [the respective Basket Component[.]], or]

**[•] [insert other method to determine a Market Disruption]**

[Any restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Relevant Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a previously announced change in the rules of the Relevant Reference Market.]]

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (a) the failure to publish the exchange rate for the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Fixing Sponsor,
- (b) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted as a part of [the Reference Asset] [a Basket Component] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate, [or]
- (c) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above, [or]

**[•] [insert other method to determine a Market Disruption]**

as far as the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.]]

**[in case of a future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to future contracts as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] imposed by or pursuant to the rules of the Reference Market,
  - (b) in general the suspension or the restriction of trading by the Reference Market, [or]
  - (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the [Reference Asset][Basket Component])[.], [or]
- [•] **[insert other method to determine a Market Disruption]**

[A restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.]

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to fund shares as Basket Components]

- (a) the failure to calculate the NAV of [the Reference Asset] [a Basket Component] as a result of a decision by the Investment Company or the fund administrator of the relevant Fund, or
  - (b) a closure, restructuring or insolvency of [the Reference Asset][a Basket Component] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Reference Asset] [a Basket Component] [.], [or]
- [•] **[insert other method/s to determine a Market Disruption]]]]**

§ 8

(Payments[, Deliveries])

- (1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount [, the Cancellation Amount][, the Interest Amount][, the Additional Amount] and all amounts owed under these Terms and Conditions in [the Specified Currency][**insert regulation for dual currency certificates**] [on the [fifth] [•]][within [•]] Banking Day[s] following the [Valuation Date][Observation Date [•]] [Maturity Date] [or, as the case may be, the respective [Early Maturity Date][Interest Payment Date][Additional Amount Payment Date]]. All amounts payable shall be rounded up or down to **[if the Specified Currency is Euro, insert: the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards]** **[if the Specified Currency is not Euro, insert: the smallest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards]**. [The conversion of the amounts payable in [Euro] [•] is effected [•].
- (2) If the due date for any payment under the Certificates (the "Payment Date") is not a Banking Day then **[in case of Modified Following Business Day Convention, insert: the Certificate Holders shall not be entitled to payment until the next such Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day.]**  
**[in the case of Floating Rate Convention insert: the Certificate Holders shall not be entitled to payment until the next Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) an Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]**  
**[if the Following Business Day Convention is applicable, insert: the Certificate Holders shall not be entitled to payment until the next Banking Day.]**  
**[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert: the Certificate Holders shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]**  
**[for any Business Day Convention, if no adjustment is effected, insert: The Certificate Holders shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.]**  
**[for any Business Day Convention, if adjustment is effected, insert: In the event that the Payment Date is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the Interest Payment Date and the In-**

terest Amount will be adjusted accordingly [and the creditor is entitled to possible further Interest due to such default].]

**[If applicable, insert deviating Business Day Convention for Redemption Amount, Early Redemption Amount and/or Additional Amount etc.]**

- (3) All payments shall be made to the Principal Paying Agent (as defined in § 9). The Principal Paying Agent shall pay all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depository bank for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its payment obligations under the Certificates in the amount of such payment.
- (4) If the Issuer fails to make any payment under the Certificates when due, accrual of interest on due amounts continues on the basis of [●] [the default rate of interest established by law<sup>1</sup>]. The accrual of interest starts on the due date and ends at the end of the day preceding the effective date of payment.
- [(4)/(5)] Delivery of Reference Assets and payment of any Supplemental Cash Amount shall be made within [five] [●] Banking Days after the [Valuation Date][Observation Date [●]] [Maturity Date] (the "Delivery Period") to the Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks of the Certificate Holders. All costs, incl. possible custody fees, exchange turnover taxes, stamp taxes or transaction fees, other taxes or levies (together the "Delivery Costs"), incurred as a result of the delivery of the Reference Assets, shall be borne by the respective Certificate Holder. According to the provisions of these Terms and Conditions, the Reference Assets shall be delivered at the Certificate Holder's own risk. If the due date of any delivery or payment is not a Banking Day, such delivery or payment shall be made on the next following Banking Day. Such delay will not constitute any entitlement to interest or other payments. The Issuer shall not be obligated to forward to the Certificate Holders any notifications or documents of [the issuer of the Reference Asset] [●] that were provided to the Issuer prior to such delivery of Reference Assets, even if such notifications or other documents refer to events that occurred after delivery of the Reference Assets. During the Delivery Period the Issuer shall not be obligated to exercise any rights under the Reference Assets. The Issuer shall be entitled to claims in Reference Assets that exist prior to or on the Maturity Date, provided that the day, on which the Reference Assets are traded for the first time on the [Relevant Exchange] [●] "ex" such claim, falls on the Certificate's [Valuation Date][Observation Date [●]] [Maturity Date] or prior to such [Valuation Date] [Maturity Date].
- [(5)/(6)] If, in the opinion of the Calculation Agent, an event outside of the Issuer's control, which results in the Issuer not being able, in good faith, to deliver the Reference Assets pursuant to the Terms and Conditions (a "Transaction Disturbance") and this Transaction Disturbance has occurred prior to delivery of the Reference Assets and continues to exist on the [Valuation Date][Observation Date [●]] [Maturity Date], then the first day of the Delivery Period shall be postponed to the next Banking Day, on which no Transaction Disturbance exists. The Certificate Holders shall be notified pursuant to § 13. The Certificate Holders shall not be entitled to interest payment or other amounts, if a delay in the delivery of Reference Assets occurs in accordance with this paragraph, and the Issuer shall not be liable in this respect. In the event of a Transaction Disturbance at the discretion of the Calculation Agent and the Issuer the Certificates may be redeemed at the Cash Value of the Redemption Price. The "Cash Value of the Redemption Price" is an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion on the basis of the stock exchange or market price of the Reference Assets on the [Valuation Date][Observation Date [●]] or, should such stock exchange or market prices not be available, the volume weighted average of the stock exchange or market prices in a representative period of time or, should such volume weighted average not be available, an amount determined by the Calculation Agent in its sole discretion.

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law pursuant to §§ 288. para. 1, 247 para. 1 BGB is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

## § 9

## (Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent)

- (1) The Principal Paying Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich][•] (the "Principal Paying Agent"). The Principal Paying Agent, by giving notice pursuant to § 13, may appoint other or additional banks as paying agents (each a "Paying Agent") and may revoke the appointment of a particular Paying Agent.
- (2) The Calculation Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [**specify other entity appointed as Calculation Agent**] (the "Calculation Agent").
- (3) Should any circumstances arise that lead to the Principal Paying Agent or Calculation Agent no longer being able to act as Principal Paying Agent or Calculation Agent, the Issuer is thereupon authorized to appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. The Issuer shall promptly give notice pursuant to § 13 of the appointment of another Principal Paying Agent and/or Calculation Agent.
- (4) The Principal Paying Agent [, the Paying Agent] and the Calculation Agent shall be liable for issuing, not issuing or accepting statements or acting or not acting, only if they have affected the diligence of a scrupulous merchant.
- (5) The calculations and regulations of the Calculation Agent including the calculation of the Redemption Amount [, ][and][the Additional Amount][, ][and][the Early Redemption Amount][and the Ratio] in accordance with § 4 as well as the regulations and adjustments pursuant to § 6 and § 7 shall (provided no obvious error is present) be final and binding for all parties. The Calculation Agent shall not be responsible for other errors or bona fide omissions that occur during calculation of amounts or determinations of any nature pursuant to these Terms and Conditions of the Certificates.

## § 10

## (Taxes)

**[in the case of Certificates with a "Gross Up", insert:**

- (1) All payments of principal and interest in respect of the Certificates shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany [in the case of Certificates issued by a foreign branch insert: or by or in [**insert state/country, in which such branch is located**] or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (collectively, "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as shall be necessary, in order that the net amounts received by the Certificate 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. But no such additional amounts shall be payable on account of any taxes or duties, which
  - (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or interest, or
  - (b) are payable by reason of the Certificate Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany [**in case of the Certificates issued by a foreign branch, insert or [insert state/country, in which such branch is located]**] and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Certificates are, or for purpose of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or
  - (c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later, or
  - (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
  - (e) would not be payable if the Certificates had been kept in safe custody, and the payments had been collected, by a banking institution, or

- (f) are deducted or withheld from a payment to an individual if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Union Directive on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or
  - (g) would not be payable if the Certificate Holder makes a declaration of non-residence of other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement.
- (2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in the case of Certificates issued by a foreign branch insert:** or in [**insert state/country, in which such branch is located**]] or as a result of any change in the application of official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Issue Date or, if the Certificates comprise more than one Tranche, the Issue Date of the first Tranche, Withholding Taxes are or will be leviable on payments of principal or interest in respect of the Certificates and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem all unpaid Certificates in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days notice, at their [Cancellation Amount (as defined in § 6)][market value], together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for their redemption. But no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date, on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes, were a payment in respect of the Certificates then made.
- (3) Any such notice shall be given pursuant to § 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 so to redeem.

**[In the case of Certificates with physical delivery, insert:**

- (4) The delivery of Reference Assets in respect of the Certificates shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "Taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by, or for the account of, any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy Taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld taxes with the competent government agencies.]]

**[in the case of Certificates with no "Gross Up", insert:**

Payments [**in case of delivery of Reference Assets, insert:** or, as the case may be, delivery of Reference Assets] in respect of the Certificates shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "Taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by, or for the account of, any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy Taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld Taxes with the competent government agencies.]

§ 11

(Status)

The obligations arising under the Certificates represent direct, unconditional and [unsecured][secured] liabilities of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other [unsecured] [and] non-subordinated Issuer liabilities.

§ 12

(Substitution of Issuer)

- (1) Assuming there is no delay in payment of the Certificates, the Issuer may at any time, without approval of the Certificate Holders, put an Affiliated Company in its place as primary obligor on all obligations of the Issuer arising under the Certificates (the "New Issuer"), to the extent that
- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising under the Certificates;

- (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under these Certificates in the currency hereby required to the primary Paying Agent, without the need for retention of any taxes or charges collected by or in the country in which the New Issuer or the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes;
- (c) the New Issuer has undertaken to indemnify all Certificate Holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the Certificate Holders by reason of the substitution;
- (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts coming due under the Terms and Conditions of these Certificates[.];]

**[In case of collateralised Certificates insert:**

- (e) the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.

- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § 13.
- (3) In the event of such substitution of the Issuer, every reference to the Issuer herein shall be deemed to refer to the New Issuer. Furthermore, every reference to the country, in which the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes shall refer to the country, in which the New Issuer has its head quarter.

**[In case of a listing at the Borsa Italiana S.p.A., insert:**

- (4) The Issuer irrevocably and implicitly guarantees the hereby resulting liabilities of the New Issuer.]

§ 13

(Notices)

[Notices shall be published with the requirements of the Stock Exchanges, on which the Certificates are listed or traded.]

- [(1) All notices related to the Certificates shall be published **[if Germany is the home Member State insert: in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)][.][and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*".]["*Tageblatt*".] [insert other applicable newspaper.] [[and][or on the internet page of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))] [•]. Any such Notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).**
- (2) The Issuer shall be entitled to replace a newspaper publication according to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders, provided that in cases, in which the Certificates are listed on a Stock Exchange, the regulations of such Stock Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In the case of Certificates, which are listed at the Luxembourg Stock Exchange, insert: As long as any Certificates are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this Stock Exchange so require, all notices with regard to the Certificates shall be published pursuant to paragraph (1).]**
- [(3)] [If the Certificates are traded on the Italian regulated markets of Borsa Italiana S.p.A. and so long as the applicable rules so require, all notices to the Certificate Holders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A. All notices to the Certificate Holders shall also be published by the Calculation Agent on the website [www.tradinglab.it](http://www.tradinglab.it). In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Calculation Agent, such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A.. [The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Certificates are for the time being listed.]] **[insert other method of notification, if any]**

**[In case of collateralised Certificates insert, if applicable:**

[(•)] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be **[if Germany is the home Member State insert: in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)][.][and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the [*"Luxemburger Wort"*].["*Tageblatt*".] [insert other applicable newspaper.] Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]**

**[Other means of making notices to be added; if applicable]**

## § 14

**[In case of Certificates governed by Italian law:**

(intentionally left out)

**[In case of Certificates governed by German law:**

(Presentation Period)

The Presentation Period as provided in § 801 para 1 clause 1 of the German Civil Code shall, for the Certificates, be shortened to ten years.

## § 15

(Partial Invalidity)

- (1) Should any provision in the Terms and Conditions of these Certificates be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provision are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of the Terms and Conditions of these Certificates is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these terms and conditions and are in the interests of the parties.
- (2) The Issuer is authorised, without consent of the Certificate Holders, (i) to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes as well as (ii) to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, for which, in cases described in (ii), only such changes and/or additions are allowable as, in light of the Issuer's interests, are reasonable for the Certificate Holders, i.e., which do not fundamentally impair the financial position of the Certificate Holders. Notice of changes and/or additions to the Terms and Conditions of these Certificates shall be given without delay, pursuant to § 13.

## § 16

(Applicable Law, Place of Performance, Forum[, Language])

**[In case of Certificates governed by German law:**

- (1) The form and content of the Certificates, as well as the rights and duties of the Issuer and the Certificate Holders, shall be determined in accordance with the law of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance is [Munich], [•].
- (3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from the matters governed by the terms and conditions of these Certificates shall be brought before the court in [Munich] [•].

**[In case of Certificates governed by Italian law:**

- (1) The form and content of the Certificates, as well as the rights and duties of the Issuer and the Certificate Holders, shall be determined in accordance with the law of the Republic of Italy.

- (2) The Issuer irrevocably agrees for the exclusive benefit of each Certificate Holder that the courts of Milan are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Certificates and that accordingly any proceedings arising out of or in connection with the Certificates may be brought in such courts, [or, where the holder of the Certificates falls within the definition of "consumer" pursuant to legislative decree no. 206 of 6 September 2005 in the courts where the holder of the Certificates has his residence or domicile].
- [(3)/(4)] [The Terms and Conditions of these Certificates are written in the German language and provided with an [English] [Italian] language translation. The German text shall be controlling and binding. The [English] [Italian] language translation is provided for convenience only.]
- [The Terms and Conditions of these Certificates are written in the English language and provided with a [German] [Italian] language translation. The English text shall be controlling and binding. The [German] [Italian] language translation is provided for convenience only.]

**[In case of Certificates traded on the Italian regulated and unregulated markets with Monte Titoli being the relevant clearing system:**

§ 17

(Trading on Italian regulated and unregulated markets).

- (1) The Redemption of the Certificates is automatic on the Maturity Date. Any amount or quantity of Reference Assets shall be credited, on the relevant Maturity Date, through the Principal Paying Agent, to the account of the relevant depository bank in [Monte Titoli] [●].

The Principal Paying Agent and the Issuer shall not apply any charge for the Redemption of the Certificates. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or redemption charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Redemption of the Certificates are in charge of the Holder.

- (2) Each holder of the Certificates has the right to waive to the Redemption of the relevant Certificates held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver notice (a "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Principal Paying Agent prior to 10.00 a.m. [●] time on [**insert Waiver Date**] at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice attached to the applicable Final Terms. The Certificate Holder must deliver the completed Waiver Notice to its depository bank which will be in charge of sending it by facsimile to the Principal Paying Agent.

In the event that a Certificate Holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Certificates shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Issuer's obligations in respect of such Certificates shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

The number of Certificates specified in the Waiver Notice must be a multiple of [**insert Minimum Exercise Number**], otherwise such number of Certificates so specified shall be rounded down to the preceding multiple of [**insert Minimum Exercise Number**] and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Certificates exceeding such rounded number of Certificates.

The minimum number of Certificates specified in the Waiver Notice must be equal to [**insert Minimum Exercise Number**], otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Principal Paying Agent will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Issuer and on the Certificate Holders.

The Waiver Notice is irrevocable.]



**[Appendix**

**Form of Waiver Notice**

**[to be included]]**

## **WARRANTS**

### **In case of consolidated Conditions**

The following are the Terms and Conditions of the Warrants, which (subject to completion and amendment, as agreed between the Issuer and the relevant Dealer/Lead Manager and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Global Certificate that is to be deposited with, or, as the case may be, a common depository for, the relevant Clearing System (all as defined in the Terms and Conditions).

### **In case of non-consolidated Conditions**

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

***Structure of the German version of the Terms and Conditions (Warrants)***

§ 1	Serie, Form der Optionsscheine, Begebung weiterer Optionsscheine
§ 2	Definitionen
§ 3	Ausübungsrecht[, Differenzbetrag][, Ausübungsbetrag][, Zusätzlicher Betrag]
§ 4	Fälligkeit, Optionsfrist, Ausübung
§ 5	Erlöschen der Ausübungsrechte
[§ 5a	Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Optionsscheininhaber]
§ 6	[Indexkonzept, ]Anpassungen[, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin
§ 7	[absichtlich ausgelassen][Marktstörungen]
§ 8	Zahlungen[, Lieferungen]
§ 9	Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle
§ 10	Steuern
§ 11	Rang
§ 12	Ersetzung der Emittentin
§ 13	Mitteilungen
§ 14	Vorlegungsfrist
§ 15	Teilunwirksamkeit
§ 16	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache]
[§ 17	Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten]

## German version of the Terms and Conditions (Warrants)

## Optionsscheinbedingungen

[Tabelle

Korbwert	Beschreibung	[•]
B[•]	<p>[Für jeden Korbbestandteil angeben:</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Code, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleihenemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters-Code, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Code, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name des Indexes, Name des Indexsponsors, Name der Index-Berechnungsstelle [(wie im beigefügten Anhang beschrieben)], ISIN, WKN, Reuters-Code, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Code, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikationen des Wechselkurses, Fixing Sponsor, Reuters-Code, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Fondsanteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters-Code, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikation und Fälligkeitsmonat des Terminkontrakts, Referenzmarkt, Reuters-Code, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikation des Zinssatzes, Maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite]</p> <p>[Code für anderes Informationssystem einfügen]]</p>	[•]

[Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen (Beschreibung, Basispreis etc.) und des Bezugsverhältnisses einfügen. Einzelne Korbbestandteile als "Korbbestandteil B[•]" definieren. Darstellung der Information unter Angabe von z.B. Emittentin/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Code/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Uhrzeit/Code für anderes Informationssystem.]

## § 1

(Serie, Form der Optionsscheine, Begebung weiterer Optionsscheine)

- (1) Diese Serie (die "Serie") von [Anzahl einfügen] [Genaue Beschreibung der Optionsscheine einfügen] (die "Optionsscheine") der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung in [•])] (die "Emittentin") wird am [•] (der "Begebungstag") [außer im Fall von alternativen Auszahlungen einfügen: in Form von [Im Falle von Call-Optionsscheinen einfügen: Kaufoptionen] [Im Falle von Put-Optionsscheinen einfügen: Verkaufsoptionen]] auf der Grundlage dieser Optionsscheinbedingungen (die "Optionsscheinbedingungen") begeben.

Gemäß den Optionsscheinbedingungen zahlt die Emittentin für jeden Optionsschein an den Inhaber eines solchen Optionsscheins (ein "Optionsscheininhaber") den [im Fall eines Optionsscheins mit Zahlung eines Differenzbetrags einfügen: Differenzbetrag][im Fall eines Optionsscheins mit Zahlung eines Ausübungsbetrags einfügen: Ausübungsbetrag] (§ 3) [bzw. liefert die in diesen Optionsscheinbedingungen festgelegte Menge an Referenzwerten] [und zahlt Zusätzliche Beträge, die gemäß den Bestimmungen dieser Optionsscheinbedingungen berechnet werden].

- (2) [Soweit Monte Titoli als Clearing System verwendet werden soll: Es wird keine physische Urkunde ausgegeben, die die Optionsscheine verbrieft. Vielmehr werden die Optionsscheine bei Begebung in den Büchern von Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", auch "Clearing System" genannt) registriert.

Die auf den Inhaber lautenden Optionsscheine werden bis zur Rückzahlung und Entwertung für den jeweiligen wirtschaftlich Begünstigten gehalten.]

[In allen sonstigen Fällen: Die von der Emittentin ausgegebenen Optionsscheine werden in einem Dauer-Inhaber-Sammeloptionsschein verbrieft, der bei [der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main][einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV als Betreiber des Euroclear Systems ("Euroclear")] [•] ([CBL

und Euroclear] nachfolgend "Clearing System" genannt) hinterlegt ist. Die Optionsscheine sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammeloptionsschein entsprechend den Regelungen des Clearing Systems übertragbar. Der Anspruch auf Ausgabe effektiver Optionsscheine ist ausgeschlossen.]

- (3) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber zusätzliche Optionsscheine zu den gleichen Bedingungen zu begeben, um sie mit diesen Optionsscheinen zu konsolidieren, so dass sie zusammen mit diesen eine einheitliche Serie bilden. In diesem Fall umfasst der Begriff "Optionsscheine" auch diese zusätzlich emittierten Optionsscheine.

**[Im Fall von besicherten Optionsscheinen zusätzlich einfügen:** Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Optionsscheine (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]

## § 2

### (Definitionen)

- (1) Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Optionsscheinbedingungen die folgende Bedeutung:

"Referenzwert" [ist][sind]

[ein Korb bestehend aus [●] [wie in der Tabelle beschrieben] (der "Korb").]

#### **[Hinsichtlich Aktien als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle beschriebenen Aktien.] [folgenden Aktien:]]

[Korbbestandteil [●] [ist][sind]] die Aktie[n] der [**Aktienemittentin**] [(WKN: [●]) [ISIN: [●]) [Reuters: [●]) [Bloomberg: [●]])].]

**[Sofern Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Aktie als Korbbestandteil wiederholt.]**

#### **[Hinsichtlich Anleihen als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle beschriebenen Anleihen.] [folgenden Anleihen:]]

[Korbbestandteil [●] [ist][sind]] die Anleihe[n] ausgegeben von [**Anleiheemittentin**] [(WKN: [●]) [ISIN: [●]) [Reuters: [●]) [Bloomberg: [●]])], [fällig am [**Fälligkeitstag**]] [ohne festen Fälligkeitstag] mit einer Stückelung von [●].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Anleihe als Korbbestandteil wiederholt.]**

#### **[Hinsichtlich Zertifikate als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle beschriebenen Zertifikate.] [folgenden Zertifikate:]]

[Korbbestandteil [●][ist][sind]]

[das Zertifikat][die Zertifikate] ausgegeben von [der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**Zertifikatsemittentin**] bezogen auf [**zugrunde liegende(r) Wert/e**] [(WKN: [●]) [ISIN: [●]) [Reuters: [●]) [Bloomberg: [●]])].]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Zertifikat als Korbbestandteil wiederholt.]**

#### **[Hinsichtlich Indizes als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Indizes[, deren Beschreibungen als Anhang beigefügt sind].] [folgenden Indizes:]]

[Korbbestandteil [●] [ist] [sind]]

der [Indexname] wie von [Name des Indexsponsors] [berechnet und] veröffentlicht (der "Indexsponsor") [und wie von [Name der Indexberechnungsstelle] berechnet (die "Indexberechnungsstelle")] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist].

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Index als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Rohstoffe als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Rohstoffe.] [folgenden Rohstoffe:]]

[Korbbestandteil [•] [ist] [sind]]

der [Name, Eigenschaften und maßgeblicher Rohstoffkurs] ([Reuters: [•]) [Bloomberg:[•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Rohstoff als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Wechselkurse als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle angegebenen Wechselkurse.] [folgenden Wechselkurse:]]

[Korbbestandteil [•] [ist] [sind]]

der [Name und weitere Angaben für den Wechselkurs] ([Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]]) wie festgelegt durch [Name des den Kurs feststellenden Sponsors] (der "Fixing Sponsor").]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Wechselkurs als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Fondsanteile als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Fondsanteile.] [folgenden Fondsanteile:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Beschreibung der Fondsanteile] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])] in [Name des Fonds] (der "Fonds") [der][des] [Name der Fondsgesellschaft] (die "Fondsgesellschaft").[Beschreibung der Benchmark einfügen]]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Fondsanteil als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Terminkontrakte als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Terminkontrakte.] [folgenden Terminkontrakte:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]]) wie auf dem [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Terminkontrakt als Korbbestandteil wiederholt.]**

**[Hinsichtlich Zinssätze als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle beschriebenen Zinssätze.] [folgenden Zinssätze:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der][die] [**Name des Zinssatzes**] [des angebotenen][•]Zinssatzes (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro][•] für diese Zinsperiode, die auf [**Bildschirmseite angeben**] (die "Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [•] ([Brüsseler] [Londoner] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) (die "Maßgebliche Uhrzeit") erscheint.]

**[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Zinssatz als Korbbestandteil wiederholt.]**

["Bezugsverhältnis" ist [**Bezugsverhältnis angeben**] [das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis].]

["Referenzkurs" ist

[hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Indexsponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile] [die [offizielle] Kursfeststellung] des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [der Nettoinventarwert ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [der [offizielle] Zinssatz [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

**[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses].]**

["Referenzkurs [R][([min][max][initial][final][•])]"] ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [•]] [der [höchste][niedrigste][•] Referenzkurs [am Beobachtungstag] [**Betrag angeben**] [der Referenzkurs [R][([min][max][initial][final][•])] wie oben in der Tabelle [1] angegeben][**andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzkurses (R/min/max/initial/final/etc.) festlegen**].]

**[vorhergehenden Absatz für alle Referenzkurse (R min/max/initial/final/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Referenzwert, für alle Korbbestandteile wiederholen]**

["Maßgeblicher Referenzkurs" ist [der [höchste] [niedrigste] [•] Referenzkurs [R][([min][max][initial][final][•])] [eines Korbbestandteils]] [**andere Methode zur Bestimmung des Maßgeblichen Referenzkurses**].]

"Basispreis" ist [**Basispreis angeben**][der in der Tabelle angegebene Basispreis].

["Korbwert  $B$  [(min)(max)(initial)(final)(•)]" ist [die Summe][das arithmetische Mittel][des Referenzkurses][von  $R$  [(min)(max)(initial)(final)(•)] aller Korbbestandteile][der [höchste][niedrigste][•] Korbwert][[der Referenzkurs  $R$  [(min)(max)(initial)(final)(•)]]][am Beobachtungstag[•]][**Betrag angeben**][**andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts/B/min/max/initial/final/etc. festlegen**].]

[vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte/B/min/max/initial/final/etc.) wiederholen]

["Kursentwicklung des [Referenzwerts] [Korbwerts [•]]" ist [der Quotient [des Referenzkurses [von  $R$  [(final)(•)]]] [(des Korbwerts)  $B$  (final)(•)]] geteilt durch den Referenzkurs  $R$  [(initial)(•)]] [Korbwert ( $B$  [initial)(•)]] [die [höchste] [niedrigste] Maßgebliche Kursentwicklung eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Kursentwicklung des Referenzwerts/Korbwerts**].]

["Maßgebliche Kursentwicklung" eines Korbbestandteils ist [der Quotient des Referenzkurses ( $R$  [final)(•)] des Korbbestandteils [•], geteilt durch den Referenzkurs  $R$  [(initial)(•)] dieses Korbbestandteils] [**andere Methode zur Ermittlung der Maßgeblichen Kursentwicklung eines Korbbestandteils**].]

["Bankgeschäftstag" ist jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing System [**wenn die Festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET)] geöffnet [ist][sind][.][**wenn es sich bei der Festgelegten Währung nicht um Euro handelt oder wenn es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen] vornehmen.]

"Berechnungstag" ist [ein Tag, an dem der [Referenzwert][jeweilige Korbbestandteil]]

[in Bezug auf [Aktien][.], [und] [Anleihen] [und] [Zertifikate] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil [an der Maßgeblichen Börse gehandelt wird]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [durch den Indexsponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige [NAV][Kurs] des Korbbestandteils] [durch die Fondsgesellschaft veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil] [durch den Fixing Sponsor veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil] [[zur Maßgeblichen Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[**andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen**].

["Bewertungstag" ist der [[**Bewertungstag einfügen**][Ausübungstag oder, falls der Ausübungstag kein Berechnungstag ist, der nachfolgende Berechnungstag][Berechnungstag, der unmittelbar auf den Ausübungstag folgt oder, falls der Ausübungstag auf den Fälligkeitstag fällt, der Fälligkeitstag oder, falls der Fälligkeitstag kein Berechnungstag ist, der nachfolgende Berechnungstag][Fälligkeitstag oder, falls dieser kein Berechnungstag ist, der nachfolgende Berechnungstag][[fünfte][•] Berechnungstag vor dem jeweiligen [Ausübungstag][•]][•].]

[**Sofern nicht in § 4 (1) definiert: einfügen:**

"Ausübungstag" [[ist der][sind] [**Ausübungstag/e einfügen**]][jeder Bankgeschäftstag innerhalb der Optionsfrist].]



["Barrier Level" [ist][sind] [**Barrier Level einfügen**][[der][die] in der Tabelle angegebene[n] Barrier Level].]

["Höchstbetrag" ist [**Höchstbetrag einfügen**][der in der Tabelle angegebene Höchstbetrag].]

["Mindestbetrag" ist [**Mindestbetrag einfügen**][der in der Tabelle angegebene Mindestbetrag].]

["Tilgungsschwelle" ist [**Tilgungsschwelle einfügen**][die in der Tabelle angegebene Tilgungsschwelle].]

["Beobachtungstag[e] [•]" [ist][sind] [der][die][**Beobachtungstag/e einfügen**]. [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] Beobachtungstag auf den nachfolgenden Berechnungstag verschoben.]]

**[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen]**

["Beobachtungszeitraum" ist [**Beobachtungszeitraum einfügen**].]

["Fondsereignis" [ist][sind]:

[ein nach billigem Ermessen der Emittentin erkennbarer Wechsel der Anlagestrategie (z.B. durch eine Änderung des Fondsprospekts oder eine wesentliche Änderung des Anteils verschiedener [gehaltener] Anlagen innerhalb des [jeweiligen] Fonds), der die Hedgingsituation der Emittentin maßgeblich verändert;]

[ein Wechsel der Währung des [jeweiligen] Fonds;]

[die Unmöglichkeit des Handels in Fondsanteilen für die Emittentin zum NAV;]

[die Einführung von veränderten Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft;]

[die Aussetzung der Feststellung und Mitteilung des NAV für mehr als [3][•] Berechnungstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform des [jeweiligen] Fonds;]

[ein wesentlicher Wechsel der [jeweiligen] Fondsgesellschaft;]

[ein wesentlicher Wechsel im [jeweiligen] Fondsmanagement;]

[ein Verstoß des [jeweiligen] Fonds oder der Fondsgesellschaft gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen;]

[eine Änderung der rechtlichen, bilanziellen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung oder Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds oder der [jeweiligen] Fondsgesellschaft, soweit dies die Hedgingsituation der Emittentin beeinflusst.]

[die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend den [jeweiligen] Fonds, die Fondsgesellschaft, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

[ein Überschreiten des anteilig gehaltenen Volumens seitens der Emittentin von [48%][•] am [jeweiligen] Fonds;]

[der Verkauf der Anteile am [jeweiligen] Fonds aus für die Emittentin zwingenden, nicht den Optionsschein betreffenden Gründen;]

[die Einleitung eines Vergleichs-, Konkurs-, oder Insolvenzverfahrens, eine Auf- oder Abspaltung, eine Neuklassifizierung oder eine Konsolidierung, wie z.B. der Wechsel der Anlageklasse eines Fonds oder die Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds;]

[das Abweichen der historischen 50-Tage-Volatilität (annualisierte Volatilität der täglichen Log>Returns der letzten 50 Tage) des jeweiligen Fonds von der 50-Tage-Volatilität seiner Benchmark, um jeweils mehr als 7,0%;]

[Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des [jeweiligen] Fonds widersprechen;]

[der Verlust des Rechts der [jeweiligen] Fondsgesellschaft zur Verwaltung des [entsprechenden] Fonds, aus welchem Grund auch immer;]

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens gegen die [jeweilige] Fondsgesellschaft oder die Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds durch die [jeweils] zuständige Aufsichtsbehörde;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den NAV des [jeweiligen] Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann;]

**[andere/weitere Fondseignisse einfügen].]**

["Maßgebliche Börse" ist **[Maßgebliche Börse einfügen]** [die in der Tabelle angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Optionsscheinbedingungen jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" ist **[Festlegende Terminbörse einfügen]** [die in der Tabelle angegebene Terminbörse] [die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Festlegenden Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als Festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Optionsscheinbedingungen jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

### § 3

(Ausübungsrecht[, Differenzbetrag][, Ausübungsbetrag][, Zusätzlicher Betrag])

- (1) Der Optionsscheinhaber hat das Recht, von der Emittentin nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen die Zahlung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] zu verlangen (das "Ausübungsrecht").

**[Im Fall von Optionsscheinen mit Zahlung eines Differenzbetrags einfügen:**

- (2) Der "Differenzbetrag" entspricht der in [Euro][**Festgelegte Währung einfügen]** (die "Festgelegte Währung") ausgedrückten Differenz, um die am jeweiligen Bewertungstag der [[Maßgebliche] Referenzkurs][Korbwert] den Basispreis **[Im Falle von Call-Optionsscheinen einfügen:** überschreitet][**Im Falle von Put-Optionsscheinen einfügen:** unterschreitet][, multipliziert mit dem jeweiligen Bezugsverhältnis].]

**[Im Fall von Optionsscheinen mit Zahlung eines Ausübungsbetrags einfügen:**

- (2) Der Ausübungsbetrag wird am Bewertungstag gemäß [der folgenden Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Ausübungsbetrags einfügen].]**

**[Im Fall von Optionsscheinen mit effektiver Leistung einfügen:**

- (3) Wenn **[Rückzahlungsbedingung bei effektiver Lieferung einfügen]**, erhält der Optionsscheinhaber für jeden Optionsschein [den Referenzwert] [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] **[andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen]**. [Sofern anwendbar, wird ein

Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des Referenzwerts gezahlt.]]

**[Im Fall von Optionsscheinen mit einem Zusätzlichen Betrag, der unter Bezugnahme auf einen Referenzwert ermittelt wird:**

[(3)][(4)] Wenn [**Bedingungen für Zahlung eines Zusätzlichen Betrags einfügen**], hat jeder Optionsscheininhaber Anspruch auf Auszahlung des Zusätzlichen Betrags. Der "Zusätzliche Betrag" wird von [der Berechnungsstelle][•] am Bewertungstag gemäß [der folgenden Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: [**Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen**].

[(4)][(5)] Die Vorschriften zur Feststellung des Zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] sind als Bezugnahme auf die Festlegung des Zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

§ 4

(Fälligkeit, Optionsfrist, Ausübung)

**[Im Fall von Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung einfügen:**

(1) "Fälligkeitstag" ist der [•]. Das Ausübungsrecht kann vom Optionsscheininhaber in der Zeit vom [•] bis einschließlich zum [•][Fälligkeitstag], [10:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•]) ausgeübt werden (die "Optionsfrist"). [**im Falle einer automatischen Ausübung einfügen:** Die Optionsscheine gelten, soweit sie nicht bereits vom Optionsscheininhaber wirksam ausgeübt worden sind, am letzten Bankarbeitstag der Optionsfrist als automatisch ausgeübt, falls der [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] am [jeweiligen][Beobachtungstag][Bewertungstag] positiv ist.] Der Tag der Ausübung des Ausübungsrechts ist der "Ausübungstag". Mit Ablauf der Optionsfrist erlöschen die Ausübungsrechte.]

**[Im Fall von Optionsscheinen mit europäischer Ausübung einfügen:**

(1) "Fälligkeitstag" ist der [•]. Das Ausübungsrecht kann vom Optionsscheininhaber am [[•][Fälligkeitstag] (der "Ausübungstag")] [an [•] (jeweils ein "Ausübungstag")] bis [10:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•]) ausgeübt werden. [**im Falle einer automatischen Ausübung einfügen:** Die Optionsscheine gelten, soweit sie nicht bereits vom Optionsscheininhaber wirksam ausgeübt worden sind, [am] [jeweiligen] Ausübungstag als automatisch ausgeübt, falls der [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] am [jeweiligen][Beobachtungstag][Bewertungstag] positiv ist.] Mit Ablauf der Optionsfrist erlöschen die Ausübungsrechte.]

**[Im Fall einer alternativen Ausübung einfügen:**

(1) [**Regelungen zur Ausübung einfügen**]

(2) Es bedarf mindestens [•] Optionsschein[e] einer Serie [oder einem ganzzahligen Vielfachen davon] [•], um von dem Ausübungsrecht wirksam Gebrauch zu machen. [Ansonsten wird die angegebene Anzahl von Optionsscheinen auf das nächstkleinere Vielfache von [**Anzahl angeben**] abgerundet und die Ausübungserklärung gilt im Hinblick auf die diese Anzahl übersteigende Anzahl von Optionsscheinen als nicht wirksam abgegeben.][Eine Ausübung von weniger als [•] Optionsscheinen ist ungültig und entfaltet keine Wirkung.]]

[(2)][(3)] Das Ausübungsrecht wird ausgeübt, indem der Optionsscheininhaber an einem Ausübungstag eine ordnungsgemäß ausgefüllte schriftliche Ausübungserklärung (die "Ausübungserklärung") unter Verwendung der diesen Optionsscheinsbedingungen beigefügten Mustererklärung per Telefax an die dort angegebene Telefax-Nummer vor [10:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•]) übermittelt.]

[(3)][(4)] Die in der Ausübungserklärung benannten Optionsscheine gelten nur dann als am Ausübungstag wirksam ausgeübt, wenn vor [17:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•]) an diesem Ausübungstag[:]

[(a)] die in der Ausübungserklärung bezeichneten Optionsscheine auf das Konto der Emittentin übertragen wurden, welches jeweils in dem Muster der Ausübungserklärung angegeben ist. Zu diesem Zweck hat der Optionsscheininhaber seine Depotbank anzuweisen, die für den Auftrag der Übermittlung der bezeichneten Optionsscheine verantwortlich ist[: oder

- [(b)] die Depotbank der Emittentin eine Bescheinigung von Monte Titoli darüber übermittelt hat, dass die in der Ausübungserklärung bezeichneten Optionsscheine auf das Konto der Emittentin übermittelt wurden, welches jeweils in dem Muster der Ausübungserklärung angegeben ist].

Für den Fall, dass ein Optionsscheininhaber seine Verpflichtungen nicht erfüllt und eine Ausübungserklärung abliefern, welche nicht vollständig ausgefüllt ist oder nicht mit den vorgenannten Bestimmungen übereinstimmt, ist die Ausübungserklärung unwirksam. Soweit die Ausübungserklärung nachträglich zur Zufriedenheit der Emittentin korrigiert wird, wird die Ausübungserklärung als neue Ausübungserklärung eingestuft, die als zu dem Zeitpunkt der Emittentin zugegangen gilt, zu dem die korrigierte Ausübungserklärung an die Emittentin übermittelt wurde.

Vorbehaltlich der zuvor genannten Bestimmungen stellt die Übermittlung einer Ausübungserklärung eine unwiderrufliche Willenserklärung des jeweiligen Optionsscheininhabers dar, die jeweiligen Optionsscheine auszuüben.

Bei der Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [und] [des Zusätzlichen Betrags] werden Gebühren, Kommissionen und sonstige Kosten, die von der Emittentin oder einer von der Emittentin beauftragten dritten Partei in Rechnung gestellt werden, nicht berücksichtigt.

Die Emittentin stellt für die Ausübung der Optionsscheine keinerlei Gebühren in Rechnung. Anderweitige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich anwendbare Depotgebühren, Transaktions- oder Ausübunggebühren, Stempelsteuern, Stempelsteuer-Ersatzsteuern, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der Ausübung der Optionsscheine erhoben werden, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Die Emittentin bestimmt in ihrem alleinigen Ermessen, ob die vorgenannten Bedingungen erfüllt sind; die Bestimmung der Emittentin ist für die Optionsscheininhaber abschließend und verbindlich.

**[Im Fall einer Aktie als Referenzwert einfügen:**

[(4)][(5)] Das Ausübungsrecht kann nicht ausgeübt werden:

- (a) während des Zeitraumes zwischen dem Tag, an dem die [●] (die "Gesellschaft") ein Angebot an ihre Aktionäre zum Bezug von (a) neuen Aktien oder (b) Zertifikate oder sonstigen Wertpapieren mit Wandel- oder Optionsrechten auf Aktien der Gesellschaft veröffentlicht, und dem ersten Tag nach Ablauf der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist;
- (b) vor und nach der Hauptversammlung [der Anteilseigner] der Gesellschaft, im Zeitraum vom letzten Hinterlegungstag (einschließlich) für die Aktien und dem dritten Bankarbeitstag (einschließlich) nach Beendigung der Hauptversammlung.

Ist die Ausübung des Ausübungsrechts nach Maßgabe des vorstehenden Satzes ausgesetzt, so **[im Fall von Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung einfügen:** verlängert sich die Optionsfrist bis zum nächstmöglichen Ausübungstag][ **Im Fall von Optionsscheinen mit europäischer Ausübung einfügen:** wird der Ausübungstag auf den ersten Bankgeschäftstag nach dieser Aussetzung verschoben][**andere Regelung einfügen.**]

§ 5

(Erlöschen der Ausübungsrechte)

Falls es der Emittentin während der Laufzeit der Optionsscheine aufgrund Gesetzes, Verordnung oder behördlicher Maßnahmen oder aus irgendeinem ähnlichen Grund unmöglich wird, ihre Verpflichtung aus den Optionsscheinen zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt, alle die zu diesem Zeitpunkt noch bestehenden Ausübungsrechte insgesamt, jedoch nicht teilweise, durch Bekanntmachung gemäß § 13 für erloschen zu erklären, und zwar auch dann, wenn die Ausübung einzelner Ausübungsrechte bereits wirksam, der [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] aber dem/den betreffenden Optionsscheininhaber/n noch nicht gutgeschrieben wurde. Über die Erstattung des für den Erwerb der Optionsscheine aufgewandten Betrags hinausgehende sonstige Schadensersatz- oder Ausgleichszahlungen erfolgen dabei nicht.

**[Im Fall von besicherten Optionsscheinen einfügen:**

§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Optionsscheininhaber)

- (1) Die aufgrund dieser Optionsscheinbedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Optionsscheininhaber gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anhang 2 als Kopie beigefügten Sicherheitentreuhandvertrages (der "Sicherheitentreuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt (die "Sicherheitentreuhandhänderin") als Sicherheitentreuhandhänderin zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Optionsscheine abgeschlossene Sicherheitentreuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Optionsscheinbedingungen. Im Sicherheitentreuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheitentreuhandhänderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die aufgrund des Sicherheitentreuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhandhänderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheitentreuhandvertrages definiert) verwertet.
- (2) Solange die Optionsscheine ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheitentreuhandhänderin nach Maßgabe eines Sicherheitentreuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheitentreuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfalles durch die Sicherheitentreuhandhänderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheitentreuhandvertrages werden die unter den Optionsscheinen geschuldeten [Zahlungsansprüche][●] durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der im Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Optionsschein entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheitentreuhandvertrages ermittelt und ebenfalls mitgeteilt. Nach Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitentreuhandhänderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Optionsscheininhaber auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Optionsscheininhaber zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhandhänderin. Insofern bleibt jedoch das Recht der Optionsscheininhaber unberührt, diese weitergehenden Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Optionsscheine nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheitentreuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhandhänderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheitentreuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheitentreuhandhänderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Optionsscheininhaber berechtigt seine Optionsscheine fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Optionsschein (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Optionsscheininhaber ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhandhänderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.
- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Optionsscheininhaber (i) die depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Optionsscheine, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Optionsscheininhaber nach Maßgabe des § 5a (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhandhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Optionsscheine gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Optionsscheinen, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Optionsscheine ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Optionsscheinen als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhandhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöstem Optionsschein bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitent-

reuhänderin – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Optionsscheinmarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Optionsscheine am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Optionsscheine an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Optionsschein ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Optionsschein mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitentreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Optionsscheininen.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitentreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Optionsscheine anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Optionsscheininhabern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechts durch einen Optionsscheininhaber, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Optionsscheininhaber, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Optionsscheininhabers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt. **[Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen]**

## § 6

([Indexkonzept, ]Anpassungen[, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin])

### **[im Fall eines Korbs als Referenzwert:**

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Optionsscheinbedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Optionsscheinbedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder
  - (a) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung des Bezugsverhältnisses der verbliebenen Korbbestandteile), oder
  - (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil (der "Nachfolge-Korbbestandteil") nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung des Bezugsverhältnisses der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile).

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 6 bleibt hiervon unberührt.]

### **[im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Optionsscheine Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

- [(2)][(3)] Änderungen bei der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses], es sei denn, das neue maßgebliche Konzept oder die Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und im billigen Ermessen der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder Berechnung vereinbar. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zum Bewertungstag sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Optionsscheinbedingungen in der Regel unverändert. Die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] kann ebenfalls angepasst werden, wenn die Berechnung oder Veröffentlichung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- [(3)][(4)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] (eingestellt und/oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen, welcher Referenzwert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] (der "Ersatz[referenzwert][korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] [,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und] [das Bezugsverhältnis] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[referenzwert][korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[referenzwerts][korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[referenzwert][korbbestandteil]] zu verstehen.
- [(4)][(5)] Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "Neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] [,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie dieser vom Neuen Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor je nach Kontext auf den Neuen Indexsponsor. Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die][den] [jeweilige[n]] [Indexberechnungsstelle][Indexsponsor] sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] [,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.
- [(5)][(6)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] [oder kein Ersatz für die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine vorzeitig durch eine Mitteilung gemäß § 13 zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en][Berechnungstag[en]] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall einer Aktie als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die aufgrund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung) **[sonstige Anpassungsereignisse einfügen]**, oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Optionscheinbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 13 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag(en)][Berechnungstag(en)] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall einer Anleihe als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berech-



nungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Anleiheemittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) [sonstige Anpassungsereignisse einfügen], oder

- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Optionsscheinbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können,
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Anleiheemittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden,

ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 13 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] ist der als [Referenzwert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Zusammensetzungsbedingungen, Qualität, Menge[,][oder] Handelswährung [oder der Verfalltermin]).

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue maßgebliche Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor maßgeblichen Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] dieser Änderung anzupassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle

le wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Optionsscheinbedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] kann ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts bezieht sich jede Bezugnahme auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext auf den Ersatzreferenzmarkt.

[(4)][(5)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Optionsscheine vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 13 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag(en)][Berechnungstag(en)] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

### **[im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder nach Ermessen der Berechnungsstelle, sofern für einen [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] der Handel an einer oder mehreren Börsen zulässig ist, der Kurs gemäß Veröffentlichung am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] an der Maßgeblichen Börse. Sollte eine solche Börse keinen Kurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.

[(2)][(3)] Die Emittentin darf die Auszahlung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] um bis zu [●] [zwölf (12)] Kalendermonate nach dem Fälligkeitstag verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf in einem solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des geschätzten [Differenzbe-

trags][Ausübungsbetrags] eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem maßgeblichen [Bewertungstag][Beobachtungstag] mitgeteilt wurde. Optionsscheininhaber haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen.]

- ([•]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- ([••]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von fünf Berechnungstagen die Methode für die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle

  - (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
  - (b) jede Bestimmung des Optionsscheins, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung des Optionsscheins zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass der Optionsschein gemäß § 6 ([•]) vorzeitig zurückgezahlt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.]
- ([••]) Falls der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der Neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine Neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die Fondsgesellschaft je nach Kontext auf die Neue Fondsgesellschaft.
- [•] Sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondereignis zu berücksichtigen, oder sollte nach Ermessen der Berechnungsstelle keine neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Optionsscheine vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 13 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [•] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [•] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.
- ([••]) Die Emittentin verpflichtet sich, mindestens [•]% des anhand des Schlusswertes des Referenzwerts berechneten Betrags innerhalb von [30] [•] Bankarbeitstagen nach dem Berechnungstag, der sich auf den jeweiligen Bewertungstag zum Ausübungstag bezieht, zu zahlen, und den Restbetrag innerhalb von [•] Bankarbeitstagen danach an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber zu zahlen. Die Optionsscheininhaber haben keinen Anspruch auf Verzinsung während des Zeitraums zwischen dem jeweiligen Bewertungstag zum Ausübungstag und der Zahlung des Ausübungsbetrags.]
- ([••]) Die Ausübung von Optionsscheinen durch die Optionsscheininhaber kann durch die Emittentin für jeden Ausübungstag auf maximal [•][[•]]% des Nominalbetrags] aller zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Optionsscheine beschränkt werden (der "Tilgungshöchstbetrag"). Führt die Ausübung durch die

Optionsscheininhaber an einem Ausübungstag zum Überschreiten des Tilgungshöchstbetrags und macht die Emittentin von ihrem Recht auf Beschränkung auf den Tilgungshöchstbetrag [durch Mitteilung gemäß § 13] Gebrauch, so werden die Ausübungsverlangen unter Berücksichtigung des Tilgungshöchstbetrags anteilig berücksichtigt und der den Tilgungshöchstbetrag übersteigende Teil der eingelösten Optionsscheine zu dem bzw. den unmittelbar darauf folgenden Ausübungstagen [gleichrangig] berücksichtigt und die Ausübung der Optionsscheine verschiebt sich dementsprechend.]

- [[●] Die Zahlung des Ausübungsbetrags steht stets unter der Bedingung, dass die [Emittentin][●] rechtzeitig vor Fälligkeit des Zahlungsanspruches eine entsprechende Zahlung aus der Liquidation des Referenzwerts erhalten hat. Sofern die Emittentin eine solche Zahlung nicht oder nicht vollständig (sei es wegen eines Abzuges von Steuern oder aus einem anderen Grund) tatsächlich erhalten hat, besteht der Zahlungsanspruch auf den Ausübungsbetrag lediglich in Höhe der von der Emittentin erhaltenen Beträge.]

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Falls der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] [,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf den Fixing Sponsor je nach Kontext auf den Ersatzsponsor.

- [(2)][(3)] Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass

- (a) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht, oder
- (b) aufgrund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungstransaktionen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 13 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitigen Kündigung einfügen]**

**[im Fall von Zertifikaten als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Zertifikatsemittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen

Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder

- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Zertifikatsemittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird,

ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 13 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] [Bankgeschäftstag(en)][Berechnungstag(en)] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.

**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

**[im Fall eines variablen Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzkurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzkurs dem [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls diese Bildschirmseite nicht in einem der anderen Informationsdienste angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzkurs gelten, berechnet wurde. In diesem Fall darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [●]-Satz einholen, der für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zur Maßgeblichen Uhrzeit am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [●] der Referenzbanken der Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzkurs [R] von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet werden darf.)]

**[Andere Methode zur Festlegung des maßgeblichen Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht einfügen]**

## § 7

**[Im Fall eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

(absichtlich ausgelassen)]

**[Ansonsten:**

(Marktstörungen)

- (1) Im Fall einer Marktstörung an einem [Ausübungstag] [Beobachtungstag [•]] [Bewertungstag][in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] wird der [jeweilige] [Ausübungstag] [Beobachtungstag [•]] [Bewertungstag] auf den nachfolgenden [Berechnungstag][Bankgeschäftstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Gegebenenfalls wird jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen [Ausübungstag] [Beobachtungstag [•]] [Bewertungstag] verschoben.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [•] aufeinander folgende [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] dauern, wird die Emittentin nach eigenem Ermessen den Referenzkurs [R][•] [der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der Referenzkurs [R], der für die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] erforderlich ist, soll [in Übereinstimmung mit den vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00][•] Uhr (Ortszeit [München][•])] an diesem [einunddreißigsten] [•] Tag][auf Grundlage des letzten Referenzkurses [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung betroffen sind] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] ermittelt werden, wobei die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber zu berücksichtigen ist.

**[Nur einfügen, wenn eine Festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt:**

Wenn innerhalb dieser [30] [•] [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] vergleichbare Derivate ablaufen und an der Festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der Festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] zu berechnen. In diesem Fall gilt der Ablauftermin für diese vergleichbaren Derivate als der [maßgebliche] Ausübungstag.]

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

**[im Fall einer Aktie, Anleihe oder eines Zertifikats als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Referenzwert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder ]
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]

**[nur wenn eine Anleihe oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den maßgeblichen Referenzwert oder Korbbestandteil darstellt:**

- (c) die Feststellung der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen, dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht, [oder]]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse [bzw. Festlegenden Terminbörse] stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse [bzw. Festlegenden Terminbörse] eingetreten ist.]]

**[im Fall eines Index als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die Grundlage für den [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den Referenzwert, notiert oder gehandelt werden,

- (b) im Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]
- (c) die Aufhebung, Unterlassung oder Nichtveröffentlichung der Berechnung des [Referenzwert] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung [des Indexsponsors][der Indexberechnungsstelle], [oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwert] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse [bzw. Festlegenden Terminbörse] stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse [bzw. Festlegenden Terminbörse] eingetreten ist.]]

**[Im Fall eines Rohstoffes als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Referenzwert] [den jeweiligen Korbbestandteil] [.] [, oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage am maßgeblichen Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]]

**[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Referenzwert] [eines Korbbestandteils] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs, [oder]
- (c) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen, [oder]

**[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

soweit die oben genannten Ereignisse nach Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

**[im Fall eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts,
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt, [oder]

- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den [Referenzwert][ jeweiligen Korbbestandteil] durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Referenzwert][Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten)[.], oder

[•] **[Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage auf dem Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

**[Im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Referenzwerts][eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters des maßgeblichen Fonds, [oder]

- (b) eine Schließung, Umwandlung oder Insolvenz [des Referenzwerts][eines Korbbestandteils] oder andere Umstände, die eine Ermittlung des NAV [des Referenzwerts][eines Korbbestandteils] unmöglich machen][, oder][.]

[•] **[Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

§ 8

(Zahlungen[, Lieferungen])

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] [und] [den Zusätzlichen Betrag] und alle gemäß diesen Optionsscheinbedingungen geschuldeten Beträge in der Festgelegten Währung [am [fünften] [•]] [innerhalb von [•]] Bankgeschäftstag[en] nach dem [Ausübungstag][Bewertungstag][Fälligkeitstag] [bzw. dem entsprechenden Zahltag für den Zusätzlichen Betrag] zu zahlen. Alle zu zahlenden Beträge werden auf **[falls die Festgelegte Währung der Euro ist einfügen: den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden][falls die festgelegte Währung nicht der Euro ist einfügen: die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Einheit aufgerundet werden]. [falls die Festgelegte Währung der Euro ist einfügen: Die Umrechnung von [•] in Euro erfolgt auf der Grundlage des offiziellen EUR/[•] Fixingkurs der Europäischen Zentralbank, wie er auf [der Reuters-Seite "ECB37"] [•] (oder auf einer diese Seite ersetzenden Seite) an dem auf den Bewertungstag folgenden Bankgeschäftstag veröffentlicht wird.] [falls die festgelegte Währung nicht der Euro ist einfügen: Die Umrechnung der zahlbaren Beträge von [•] in [•] erfolgt [Bestimmungen für die Umrechnung einfügen].].**
- (2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Optionsscheine (der "Zahltag") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann:
- [im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen:** haben die Optionsscheininhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen. Die Optionsscheininhaber sind nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]
- [im Fall der Following Business Day Convention einfügen:** haben die Optionsscheininhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag. Die Optionsscheininhaber sind nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]
- [im Fall der Preceding Business Day Convention einfügen:** wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]
- [Falls anwendbar, abweichende Business Day Convention für Differenzbetrag, Auszahlungsbetrag und/oder Zusätzlichen Betrag etc. einfügen]**
- (3) Alle Zahlungen werden an die Hauptzahlstelle (wie in § 9 definiert) geleistet. Die Hauptzahlstelle zahlt die fälligen Beträge an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Depotbanken zur Weiterleitung an die Optionsscheininhaber. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Optionsscheinen.



**[Im Fall einer effektiven Lieferung von Referenzwerten einfügen:**

- (4) Die Lieferung von Referenzwerten und die Zahlung eines Ergänzenden Barbetrags erfolgt innerhalb von [fünf][•] Bankgeschäftstagen nach dem Bewertungstag (die "Lieferfrist") an das Clearing System zur Gutschrift auf die Konten der entsprechenden Depotbanken der Optionsscheininhaber. Alle Kosten, einschließlich anfallender Verwahrungsgebühren, Börsenumsatzsteuern, Stempelgebühren, Transaktionsgebühren, sonstiger Steuern oder Abgaben (zusammen die "Lieferkosten"), die aufgrund der Lieferung der Referenzwerte entstehen, gehen zu Lasten des jeweiligen Optionsscheininhabers. Die Referenzwerte werden entsprechend diesen Bedingungen auf eigene Gefahr des Optionsscheininhabers geliefert. Wenn der Fälligkeitstag einer Lieferung oder Zahlung kein Bankgeschäftstag ist, erfolgt diese Lieferung oder Zahlung am nachfolgenden Bankgeschäftstag. Ein Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen entsteht durch eine solche Verzögerung nicht. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, ihr vor Lieferung der Referenzwerte zugegangene Mitteilungen oder andere Dokumente der [Emittentin des Referenzwerts] [•] an die Optionsscheininhaber weiterzugeben, auch wenn diese Mitteilungen oder anderen Dokumente Ereignisse betreffen, die erst nach Lieferung der Referenzwerte eintreten. Während der Lieferfrist ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Rechte aus den Referenzwerten auszuüben. Ansprüche aus Referenzwerten, die vor oder am Fälligkeitstag bestehen, stehen der Emittentin zu, wenn der Tag, an dem die Referenzwerte erstmals an der [Maßgeblichen Börse] [•] "ex" dieses Anspruchs gehandelt werden, vor oder auf den Ausübungstag des Optionsscheins fällt.
- (5) Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle ein Ereignis außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin in gutem Glauben unfähig ist, die Referenzwerte gemäß den Optionsscheinbedingungen zu liefern (eine "Abwicklungsstörung"), und diese Abwicklungsstörung vor der Lieferung der Referenzwerte eingetreten ist und am Bewertungstag weiterbesteht, dann wird der erste Tag der Lieferfrist auf den nächsten Bankgeschäftstag verschoben, an dem keine Abwicklungsstörung mehr besteht. Die Optionsscheininhaber erhalten hierüber gemäß § 13 Mitteilung. Die Optionsscheininhaber haben keinen Anspruch auf Zahlung von Zinsen oder sonstigen Beträgen, wenn eine Verzögerung bei der Lieferung der Referenzwerte nach Maßgabe dieses Absatzes eintritt. Es besteht insoweit keine Haftung seitens der Emittentin. Im Fall einer Abwicklungsstörung können nach Ermessen der Berechnungsstelle und der Emittentin die Optionsscheine zum Barwert des Rückzahlungskurses zurückgekauft werden. Der "Barwert des Rückzahlungskurses" ist ein durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmter Betrag auf der Basis des Referenzkurses am Bewertungstag oder, wenn ein Börsen- oder Marktpreis nicht zur Verfügung steht, auf der Basis des nach Volumen gewichteten Durchschnitts des Referenzkurses in einem repräsentativen Zeitraum oder, sollte ein solcher volumengewichteter Durchschnitt nicht zur Verfügung stehen, einem durch die Berechnungsstelle in ihrem Ermessen bestimmter Betrag.]

## § 9

## (Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle)

- (1) [Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München][•] ist die Hauptzahlstelle (die "Hauptzahlstelle"). Die Hauptzahlstelle kann zusätzliche Zahlstellen ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Die Ernennung bzw. der Widerruf ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (2) [Die Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, München,] **[andere Person, die als Berechnungsstelle ernannt wurde, einfügen]** ist die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle").
- (3) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die die Hauptzahlstelle oder die Berechnungsstelle daran hindern, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt, eine andere Bank von internationalem Rang als Hauptzahlstelle, bzw. eine andere Person oder Institution mit der nötigen Sachkenntnis als Berechnungsstelle zu ernennen. Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 13 mitzuteilen.
- (4) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstellen] und die Berechnungsstelle haften daraus, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.
- (5) Die Berechnungen und Regelungen der Berechnungsstelle, einschließlich der Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,][und] [des Zusätzlichen Betrags] [und des Bezugsverhältnisses] gemäß § 4 sowie der Regelungen und Anpassungen gemäß [§ 6 und] [§ 7], sind (soweit nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Parteien endgültig und rechtsverbindlich. Die Berechnungsstelle trägt keine Verantwortung für andere Fehler und gutgläubige Unterlassungen bei der Berechnung von

Beträgen und sonstigen Bestimmungen jedweder Art nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen.

## § 10

(Steuern)

### **[Im Fall von Optionsscheinen, die ein "Gross Up" vorsehen, einfügen:**

- (1) Zahlungen auf die Optionsscheine werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Optionsscheinen durch eine ausländische Zweigniederlassung: oder durch oder in [[Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]]** oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Quellensteuern"), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit der den Optionsscheininhabern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen entspricht, die den Optionsscheininhabern zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren, die
  - (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt aus Zahlungen auf die Optionsscheine zu entrichten sind, oder
  - (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Optionsscheininhabers zu der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Optionsscheinen durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen: oder [Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]]** zu und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Optionsscheine aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder dort besichert sind oder steuerlich so behandelt werden, oder
  - (c) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 13, oder
  - (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
  - (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Optionsscheine bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
  - (f) von einer Zahlung an eine natürliche Person abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie der Europäischen Union über die Besteuerung von Zinserträgen oder gemäß eines Gesetzes erfolgt, welches diese Richtlinie umsetzt, mit ihr übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst, oder
  - (g) nicht zu entrichten wären, wenn der Optionsscheininhaber eine Nichtansässigkeitsbestätigung oder einen ähnlichen Antrag auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden stellt oder zumutbare Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt.
- (2) Falls infolge einer Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Optionsscheinen durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen: oder in [Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]]** geltenden Rechtsvorschriften oder infolge einer Änderung der Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften, die am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, oder, wenn es sich um Serie von Optionsscheinen mit mehreren Tranchen handelt, dem Begebungstag der ersten Tranche, Quellensteuern auf die Zahlungen auf die Optionsscheine anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern, sei es wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß Absatz (1) oder aus sonstigen Gründen, von der Emittentin zu tragen sind, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Optionsscheine, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum Abrechnungsbetrag (wie in § 6 definiert) zu tilgen. Eine solche Ankündigung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuer einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Optionsscheine dann geleistet würde.
- (3) Die Mitteilung erfolgt gemäß § 13. Sie ist unwiderruflich und muss den Einlösungstag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen.

**[Im Fall von Optionsscheinen, welche die Lieferung von Referenzwerten vorsehen, einfügen:**

- (4) Die Lieferung von Referenzwerten auf die Optionsscheine werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Steuern") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.]]

**[Im Fall von Optionsscheinen, die kein "Gross Up" vorsehen, einfügen:**

Zahlungen **[bei einer Lieferung von Referenzwerten einfügen:** bzw. die Lieferung von Referenzwerten] auf die Optionsscheine werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Steuern") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.]

## § 11

(Rang)

Die Verbindlichkeiten aus den Optionsscheinen sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte] [besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] erstrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]

## § 12

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf die Optionsscheine vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen setzen (die "Neue Emittentin"), sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Optionsscheinen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
  - (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Optionsscheininhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Optionsscheininhabern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Optionsscheinbedingungen fälligen Beträge garantiert[.][:]

**[Im Fall von besicherten Optionsscheinen zusätzlich einfügen:**

- (e) die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitretreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitretreuhandvertrag ergeben.]

Für die Zwecke dieses § 12 bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.

- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Optionsscheinbedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.

**[Im Fall einer Notierung an der Borsa Italiana S.p.A. einfügen:**

- (4) Die Emittentin garantiert unwiderruflich und vorbehaltlos die hieraus entstehenden Verpflichtungen der Neuen Emittentin.]

## § 13

## (Mitteilungen)

[Mitteilungen werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Optionsscheine zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- [(1) Alle die Optionsscheine betreffenden Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen:** im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"]**[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:**, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["*Luxemburger Wort*"].["*Tageblatt*"].**[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]**][und][oder] auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) [•] zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Optionsscheininhaber zu ersetzen, **vorausgesetzt, dass** in den Fällen, in denen die Optionsscheine an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Optionsscheininhabern zugegangen. **[Im Fall von Optionsscheinen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Optionsscheine an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Optionsscheine betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.]
- [(3) Solange die Optionsscheine am italienischen regulierten Markt der Borsa Italiana S.p.A. gehandelt werden und soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, sind Mitteilungen an die Optionsscheininhaber wirksam, wenn sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Optionsscheininhaber werden zudem von der Berechnungsstelle auf der Internetseite [www.tradinglab.it](http://www.tradinglab.it) veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der Borsa Italiana S.p.A. als auch von der Berechnungsstelle veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht worden sind. [Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handleinrichtung erfolgen, an denen die Optionsscheine zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.]

**[Im Fall von besicherten Optionsscheinen gegebenenfalls zusätzlich einfügen:**

- [[([•])] Durch die Sicherheitentreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen:** im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"]**[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:**, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["*Luxemburger Wort*"].["*Tageblatt*"].**[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]** zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).] [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie im Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrags definiert.]

[andere Mitteilungsart einfügen]

## § 14

**[Im Fall nach italienischem Recht begebener Optionsscheine:**

(absichtlich ausgelassen)]

**[Im Fall nach deutschem Recht begebener Optionsscheine:**

(Vorlegungsfrist)

Die in § 801 Absatz 1, Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) vorgesehene Vorlegungsfrist wird für die Optionsscheine auf zehn Jahre verkürzt.]

## § 15

(Teilunwirksamkeit)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Optionsscheinbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine infolge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Optionsscheinbedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Optionsscheinbedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Optionsscheinbedingungen ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Optionsscheininhaber zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Optionsscheininhabers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Optionsscheinbedingungen werden unverzüglich gemäß § 13 mitgeteilt.

## § 16

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache])

**[Im Fall nach deutschem Recht begebener Optionsscheine:**

- (1) Form und Inhalt der Optionsscheine sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Optionsscheininhaber unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist [München], [•].
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit diesen Optionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, [München] [•].

**[Im Fall nach italienischem Recht begebener Optionsscheine:**

- (1) Form und Inhalt der Optionsscheine sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Optionsscheininhaber bestimmen sich nach dem Recht der Republik Italien.
- (2) Die Emittentin erklärt sich hiermit zugunsten jedes Optionsscheininhabers unwiderruflich damit einverstanden, dass der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den oder in Zusammenhang mit den Optionsscheinen Mailand, [oder, soweit der Optionsscheininhaber unter den Begriff des "Verbrauchers" gemäß dem Gesetz Nr. 206 vom 6. September 2005 fällt, der Wohnsitz oder ständige Aufenthaltsort des Optionsscheininhabers] ist.]
- [(3)/(4)] [Diese Optionsscheinbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die [englische] [italienische] Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [englische] [italienische] Sprache ist unverbindlich.]

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

**[Im Fall von Optionsscheinen, die an den italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten, für die Monte Titoli als Clearing System benannt ist:**

## § 17

(Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten)

**[Im Fall von Optionsscheinen mit europäischer Ausübung:**

Die Ausübung der Optionsscheine erfolgt automatisch zum **[Datum angeben]**. Ein etwaiger [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] wird innerhalb von fünf Tagen nach dem automatischen Ausübungstag dem Konto des jeweiligen Intermediärs bei Monte Titoli gutgeschrieben.

Die Emittentin erhebt im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsscheine keine Gebühr, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Jeder Optionsscheininhaber hat das Recht, auf die Ausübung der von ihm gehaltenen Optionsscheine zu verzichten (vorbehaltlich des Folgenden). Dazu ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Verzichtserklärung") mittels Telefax vor 10 Uhr, [●] Zeit am **[Verzichtsdatum einfügen]** an die in der Muster-Verzichtserklärung (die diesen Optionsscheinbedingungen als Anlage beigefügt ist) angegebene Fax-Nummer der Emittentin zu übermitteln. Der Optionsscheininhaber übermittelt die ausgefüllte Verzichtserklärung seinem Intermediär, der wiederum für die Übermittlung an die Emittentin verantwortlich ist.

Die Emittentin erhebt keine Gebühr für den Verzicht auf die Ausübung der Optionsscheine, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Soweit ein Optionsscheininhaber seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Optionsscheine automatisch ausgeübt und entsprechend diesen Optionsscheinbedingungen zurückgezahlt; in diesem Fall erlöschen die Verpflichtungen der Emittentin unter den Optionsscheinen und die Emittentin trifft keinerlei sonstige Haftung im Hinblick auf die Optionsscheine.

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl an Optionsscheinen muss ein ganzzahliges Vielfaches von **[Mindestanzahl angeben]** sein; andernfalls wird die angegebene Anzahl von Optionsscheinen auf das nächstkleinere ganzzahlige Vielfache von **[Mindestanzahl angeben]** abgerundet und die Verzichtserklärung entfaltet im Hinblick auf die diese Zahl übersteigende Anzahl von Optionsscheinen keine Wirkung.

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Optionsscheinen muss **[Mindestanzahl angeben]** betragen; andernfalls entfaltet die Verzichtserklärung keine Wirkung.

Die Emittentin bestimmt, ob die oben dargestellten Bedingungen erfüllt sind in ihrem alleinigen Ermessen und ihre Bestimmung ist für die Optionsscheininhaber abschließend, endgültig und verbindlich.

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.

**[Im Fall von Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung:**

Die Ausübung der Optionsscheine erfolgt automatisch zum letzten Tag der Optionsfrist. Ein etwaiger [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] zu liefernder Referenzwerte wird innerhalb von fünf Tagen nach diesem dem Konto des jeweiligen Intermediärs bei Monte Titoli gutgeschrieben.

Die Emittentin erhebt im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsscheine keine Gebühr, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Jeder Optionsscheininhaber hat das Recht, auf die Ausübung der von ihm gehaltenen Optionsscheine zu verzichten (vorbehaltlich des Folgenden). Dazu ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Ver-

zichtserklärung") mittels Telefax vor 10 Uhr, [●] Zeit am [Verzichtsdatum einfügen] an die in der Muster-Verzichtserklärung (die diesen Optionsscheinbedingungen als Appendix beigefügt ist) angegebene Fax-Nummer der Emittentin zu übermitteln.

Der Optionsscheininhaber übermittelt die ausgefüllte Verzichtserklärung seinem Intermediär, der wiederum für die Übermittlung an die Emittentin verantwortlich ist.

Die Emittentin erhebt keine Gebühr für den Verzicht auf die Ausübung der Optionsscheine, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Soweit ein Optionsscheininhaber seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Optionsscheine automatisch ausgeübt und entsprechend diesen Optionsscheinbedingungen zurückgezahlt; in diesem Fall erlöschen die Verpflichtungen der Emittentin unter den Optionsscheinen und die Emittentin trifft keinerlei sonstige Haftung im Hinblick auf die Optionsscheine.

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl an Optionsscheinen muss ein ganzzahliges Vielfaches von [Anzahl angeben] sein; andernfalls wird die angegebene Anzahl von Optionsscheinen auf das nächstkleinere ganzzahlige Vielfache von [Anzahl angeben] abgerundet und die Verzichtserklärung entfaltet im Hinblick auf die diese Zahl übersteigende Anzahl von Optionsscheinen keine Wirkung..

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Optionsscheine muss [Anzahl angeben] betragen; andernfalls entfaltet die Verzichtserklärung keine Wirkung.

Die Emittentin bestimmt, ob die oben dargestellten Bedingungen erfüllt sind, in ihrem alleinigen Ermessen und ihre Bestimmung ist, für die Optionsscheininhaber abschließend, endgültig und verbindlich.

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.]]

**Anlage [1]**

**Muster-Ausübungserklärung**

**[einzufügen]**



[Anlage 2

**Muster-Verzichtserklärung**

[einzufügen]

*Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Warrants)*

§ 1	Series, Form of Warrants, Issuance of Additional Warrants
§ 2	Definitions
§ 3	Exercise Right [Differential Amount][, Exercise Amount][, Additional Amount]
§ 4	Maturity, Option Period, Exercise
§ 5	Termination of the Exercise Rights
[§ 5a	Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Warrant Holders]
§ 6	[Index Concept, ]Adjustments[, Issuer's Irregular Call Rights]
§ 7	[intentionally left out][Market Disruptions]
§ 8	Payments[, Deliveries]
§ 9	Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent
§ 10	Taxes
§ 11	Status
§ 12	Substitution of Issuer
§ 13	Notices
§ 14	Presentation Period
§ 15	Partial Invalidity
§ 16	Applicable Law, Place of Performance, Forum[, Language]
[§ 17	Trading on Italian non-regulated and regulated markets]

*English version of the Terms and Conditions (Warrants)***Terms and Conditions of the Warrants**

[Table

Basket Value	Description	[●]
B [●]	<p>[Specify for each Basket Component:</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name, Index Calculation Agent name [(as described in the Appendix hereto)], ISIN, WKN, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specifications and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specifications of exchange rate, Fixing Sponsor, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[description of fund share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant Time, Screen Page]</p> <p>[insert Code for other information system]]</p>	[●]

[Insert table with information on the respective Basket Components (Description, Base Price etc.) and the Ratio. Define individual Basket Components as "Basket Component B [●]". Presentation of information stating e.g. Issuer/Sponsor and WKN/ISIN/Reuters-Code/Bloomberg-Code/Screen Page and Time/Code for other information system.]]

## § 1

## (Series, Form of Warrants, Issuance of Additional Warrants)

- (1) This series (the "Series") of **[insert number of Warrants]** **[insert exact description of Warrants]** (the "Warrants") of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(acting through its [•] Branch)] (the "Issuer") will be issued on [•] (the "Issue Date") **[unless in the case of alternative redemption, insert: in the form of [in the case of Call Warrants, insert: call options][in the case of Put Warrants, insert: put options]]** pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions").

In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer shall pay for each Warrant to the holder of such Warrant (each a "Warrant Holder") the **[in case of a Warrant with payment of a Differential Amount, insert: Differential Amount][in case of a Warrant with payment of an Exercise Amount, insert: Exercise Amount]** (§ 3) [or, as the case may be, deliver the quantity of Reference Assets determined in accordance with these Terms and Conditions] [and shall pay Additional Amounts calculated in accordance with the provisions of these Terms and Conditions].

- (2) **[If Monte Titoli is the relevant clearing system:** No physical document of title will be issued to represent the Warrants. On issue, the Warrants will be registered in the books of Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", also referred to as the "Clearing System").

The Warrants will be held in bearer form on behalf of the beneficial owners until settlement and cancellation thereof.]

**[In all other cases:** The Warrants issued by the Issuer are evidenced by a permanent global bearer warrant, deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main]/[a common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] [•] ([CBL and Euroclear referred to as] the "Clearing System"). Warrants are transferable as co-ownership interests in the Global Warrant in accordance with the rules and regulations of the Clearing System. The right to request definitive warrants shall be excluded.]

- (3) The Issuer reserves the right to issue additional Warrants on the same terms at any time, without approval of the Warrant Holders, in such manner as to consolidate them with these Warrants forming a single fungible series together with the latter. In that event, the term "Warrants" also includes such additionally issued warrants.

**[In case of collateralised Warrants insert:** In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Warrants (as described in § 5a).]

## § 2

## (Definitions)

- (1) Within these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"Reference Asset" means

[a basket consisting of [•] [as described in the Table] (the "Basket").]

**[With respect to shares as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in the Table] [following shares:]]

[Basket Component [•] [is][are] the share[s] of the [share issuer] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]] [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]])].]

**[If Basket Components are not specified in the Table, the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]**

**[With respect to bonds as Reference Asset /Basket Component**

[With respect to bonds as Basket Components, [a "Basket Component" means each of the [bonds described in the Table.] [following bonds:]]

Basket Component [•] [is][are] bonds issued by [bond issuer] [(WKN: [•]) (ISIN: [•]) (Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])], [maturing on [maturity date]] [having no fixed maturity date] with a denomination of [•].]

**[If Basket Components are not specified in the Table, the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]**

**[With respect to certificates as Reference Asset /Basket Component**

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in the Table.] [following certificates:]]

[Basket Component [•] [is] [are]]

[the [certificate][certificates]] issued by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [certificate issuer] relating to [certificate underlying[s] [(WKN: [•]) (ISIN: [•]) (Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])].]

**[If Basket Components are not specified in the Table, the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]**

**[With respect to indices as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [Indices described in the Table[, the description of which is attached as Appendix.]] [following Indices:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

the [index name] as [calculated and] published by [Index Sponsor name] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [name of Index Calculation Agent] (the "Index Calculation Agent")] [(WKN: [•]) (ISIN: [•]) (Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])][the description of which is attached as Appendix.]

**[If Basket Components are not specified in the Table, the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]**

**[With respect to commodities as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in the Table.] [following commodities:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

the [name, specifications and relevant price of the commodity] ((Reuters: [•]) (Bloomberg: [•]) [insert code for other information system]) as determined at [Reference Market] (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in the Table, the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]**

**[With respect to currency exchange rates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [currency exchange rates described in the Table.] [following currency exchange rates:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

the [[name and further specifications of the currency exchange rate] [(Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])]] as determined by [name of Fixing Sponsor] (the "Fixing Sponsor").]

**[If Basket Components are not specified in the Table, the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]**

**[With respect to fund shares as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in the Table.] [following fund shares:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

[[**description of fund shares**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])] in the [**name of fund**] (the "Fund") of [**name of the Investment Company**] (the "Investment Company").] [the fund shares in the fund (the "Fund") of the investment company (the "Investment Company").] [**insert description of benchmark**]]

**[If Basket Components are not specified in the Table, the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]**

**[With respect to future contracts as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in the Table.] [following future contracts:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

[**Name and specifications of the future contract (including provisions to determine relevant expiry month)**] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]) [insert code for other information system]]) as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market").]

**[If Basket Components are not specified in the Table, the previous paragraph will be repeated for each future contract as Basket Component.]**

**[With respect to interest rates as Reference Asset /Basket Component:**

[With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in the Table.] [following interest rates:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

[the [**name of the interest rate**] [of the offered][[•] quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [EUR] [•] for that Interest Period, which appears on [**specify Screen Page**] (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.] [•] ([Brussels] [London] [**insert other financial center**] time) (the "Relevant Time").]

**[If Basket Components are not specified in the Table, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]**

["Ratio" means [**specify Ratio**] [the Ratio specified in the Table].]

"Reference Price" means

[with respect to shares as Basket Components] [the [official closing price] [price][[•] of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to bonds as Basket Components] [the [official closing price] [price][[•] of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to certificates as Basket Components] [the [official closing price] [price][[•] of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components] [the [official closing price] [price][[•] of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Index Sponsor]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [the [official] fixing price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Fixing Sponsor]

[with respect to fund shares as Basket Components] [the net asset Value ("NAV") of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published by the Investment Company]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [the [official] settlement price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components] [the [official] interest rate of [the [Reference Asset] [respective Basket Component] as displayed on the Screen Page]

**[other method to determine the Reference Price].]**

["Reference Price  $R$  [(min)(max)(initial)(final)(•)]]" means [in respect to the Basket Component (•)] [the [highest] [lowest](•) Reference Price [on the Observation Date] **specify amount**] [the Reference Price  $R$  [(min)(max)(initial)(final)(•)] specified in [the] Table [1] above] **[other method[s] to determine the Reference Price (R/min/max/initial/final/etc.)].]**

**[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R min/max/initial/final/etc.) as well as for each Basket Component in the case of a Basket as Reference Asset]**

["Relevant Reference Price" means [the [highest] [lowest] (•) Reference Price  $R$  [(min)(max)(initial)(final)(•)] [of a Basket Component]] **[other method to determine the Relevant Reference Price].]**

"Base Price" means **specify Base Price** [the Base Price specified in the Table].

["Basket Value  $B$  [(min)(max)(initial)(final)(•)]]" means [the sum][the arithmetic average] [[of the Reference Prices][of  $R$  [(min)(max)(initial)(final)(•)] of all Basket Components][the [highest][lowest](•) Basket Value][the Reference Price  $R$  [(min)(max)(initial)(final)(•)] [on the Observation Date(•)] **specify amount**][**other method to determine the Basket Value/B/min/max/initial/final/etc.**].]

**[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/min/max/initial/final/etc.)]**

["Performance of the [Reference Asset] [Basket Value (•)]" means [the quotient of the [Reference Price [of  $R$  [(final)(•)]] [[Basket Value][ $B$ ] (final)(•)] divided by the Reference Price  $R$  [(initial)(•)]] [Basket Value ( $B$  [initial)(•)]] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] **[other method to determine the Performance of the Reference Asset/Basket Value].]**

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price ( $R$  [final] (•)) of such Basket Component (•) divided by the Reference Price  $R$  ([initial](•)) of such Basket Component] **[other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component].]**

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

"Calculation Date" means [any day on which the [Reference Asset] [respective Basket Component]]

[with respect to [shares][,] [and] [bonds] [and] [certificates] as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is scheduled to be traded on the Relevant Exchange]

[with respect to indices as basket components, any day on which the respective performance of the Basket Component] [is published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as basket components, any day on which the respective [NAV] [performance of the] Basket Component] [is published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as basket components, any day on which the respective performance of the Basket Component] [is published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is scheduled to be displayed on the Screen Page [at the Relevant Time]]

**[other provisions to determine a Calculation Date].**

["Valuation Date" means [**specify Valuation Date**][the Exercise Date or, if the Exercise Date is no Calculation Date, the following Calculation Date][the Calculation Date immediately following the Exercise Date or, if the Exercise Date is the Maturity Date, the Maturity Date or, if the Maturity Date is no Calculation Date, the following Calculation Date][the Maturity Date or, if the Maturity Date is no Calculation Date, the following Calculation Date] [[the fifth][•] Calculation Date prior to the respective [Exercise Date] [•]][•].

**[Unless specified in § 4 (1), insert:**

"Exercise Date" means [insert Exercise Date/s] [each Banking Day within the Option Period].]

["Barrier Level [•]" means [**specify Barrier Level**] [the Barrier Level[s] specified in the Table].]

["Maximum Amount" means [**specify Maximum Amount**] [the Maximum Amount specified in the Table].]

["Minimum Amount" means [**specify Minimum Amount**] [the Minimum Amount specified in the Table].]

["Redemption Threshold" means [**specify Redemption Threshold**] [the Redemption Threshold specified in the Table].]

["Observation Date[s] [•]" means [**specify Observation Date/s**]]. [If such date is not a Calculation Date, the immediately following Calculation Date shall be the [respective] Observation Date.]]

**[repeat previous paragraph for each further Observation Date]**

["Observation Period" means [**specify Observation Period**].]

["Fund Event" means

[a, in the issuer's reasonable discretion, notable modification of the investment strategy (e.g. by way of an amendment to the fund prospectus or a material change to the share of the different assets [held][within] the [respective] Fund), which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the [respective] Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund shares at their NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the [respective] Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or communicate the NAV on more than [3][•] Calculation Dates;]

[a change in the legal nature of the [respective] fund;]

[a material change of the [respective] Investment Company;]

[a material change to the [respective] fund management;]



[failure of the [respective] Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the legal, financial or supervisory treatment or suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund or the [respective] Investment Company, as far as the Issuer's hedging situation is concerned;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding the [respective] Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the [respective] Fund exceeds [48 per cent.][●];]

[the Issuer is obliged to sell shares of the [respective] Fund for reasons not related to the Warrants;]

[the introduction of composition, bankruptcy or insolvency proceedings, a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the deviation of the respective Fund's historic 50 days volatility (annualized volatility of the last 50 days' daily Log-Return) from its benchmark's 50 days volatility, of more than 7.0 per cent.;]

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the [respective] Fund;]

[the approval of the [respective] Investment Company to administer the [respective] Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the [respectively] relevant supervisory authority against the [respective] Investment Company or the cancellation, suspension or revocation of the registration of the [respective] Fund;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the NAV of the [respective] Fund;]

**[specify other/further Fund Event(s)].**

["Relevant Exchange" [means **[specify Relevant Exchange]** [the Relevant Exchange specified in the Table] [the stock exchange, on which the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] [is] [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Reference Asset's] [Basket Component's] [or its components'] liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Reference Asset's] [respective Basket Component'] [or of its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of notice pursuant to § 13. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Relevant Exchange.]]

["Determining Futures Exchange" [means **[specify Determining Futures Exchange]** [the Determining Futures Exchange specified in the Table above] [shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of Derivatives' quotation in respect of the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of notice pursuant to § 13. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Determining Futures Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Futures Exchange.]]

## § 3

(Exercise Right[, Differential Amount][,Exercise Amount][, Additional Amount])

- (1) The Warrant Holder shall be entitled to payment of the [Differential Amount][Exercise Amount] by the Issuer according to these Terms and Conditions (the "Exercise Right").

**[In case of Warrants with payment of a Differential Amount, insert:**

- (2) The "Differential Amount" shall equal the difference expressed in [Euro][**insert Specified Currency**] (the "Specified Currency") of the [[Relevant] Reference Price][Basket Value] **[in case of Call Warrants, insert: exceeding][in case of Put Warrants, insert: falling below]** the [Base Price][multiplied with the respective Ratio].]

**[In case of Warrants with payment of an Exercise Amount, insert:**

- (2) The "Exercise Amount" shall be determined on the Valuation Date in accordance with the following [formula] [provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Exercise Amount].]**

**[in case of physical delivery:**

- (3) [If **[insert condition for redemption by physical delivery]**, the Warrant Holder for each Warrant will receive [the Reference Asset][•] [in a quantity expressed by the Ratio] **[insert other method to determine the quantity]**. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of Reference Assets will be paid.]]

**[In case of Warrants with an Additional Amount determined taking into account a Reference Asset, insert:**

- [(3)][(4)] If **[insert condition for payment of an Additional Amount]**, each Warrant Holder is entitled to payment of an Additional Amount. The "Additional Amount" shall be determined by [the Calculation Agent] [•] on the Valuation Date in accordance with the following [formula][provisions] **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount]**.

- [(4)][(5)] The provisions to determine the Additional Amount are possibly subject to adjustments and Market Disruptions pursuant to § 6 and § 7. All references herein to the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount] shall be read as reference to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

## § 4

(Maturity, Option Period, Exercise)

**[In case of Warrants with American exercise, insert:**

- (1) "Maturity Date" means [•]. The Warrant Holder's Exercise Right can be exercised within the period from [•] to and including [•][the Maturity Date], [10:00][•] [a.m.][p.m.] ([Munich][•] local time) (the "Option Period"). **[In case of automatic exercise, insert:** Unless already duly exercised by the Warrant Holder, the Warrants are considered to be exercised on the last Banking Day of the Option Period, if the [Differential Amount][Exercise Amount] on the [respective][Observation Date][Valuation Date] is positive.] The day of the exercise of the Exercise Right is the "Exercise Date". On termination of the Option Period, the Exercise Rights expire.]

**[In case of Warrants with European exercise, insert:**

- (1) "Maturity Date" means [•]. The Exercise Right can be exercised by the Warrant Holder on [•][Maturity Date] (the "Exercise Date") [on [•] (each a "Exercise Date")] by [10:00][•] [a.m.][p.m.] ([Munich][•] local time). **[In case of automatic exercise, insert:** Unless already duly exercised by the Warrant Holder, the Warrants are considered to be exercised [on] the [relevant] Exercise Date, if the [Differential Amount][Exercise Amount] on the [respective][Observation Date][Valuation Date] is positive.] On termination of the Option Period, the Exercise Rights expire.]

**[In case of alternative exercise, insert:**

- (1) **[insert alternative exercise provisions]**

- [(2)] At least [●] Warrant[s] of one series [or a multiple thereof] [●] [is][are] required to make effective use of the Exercise Right. [Otherwise, such number of Warrants shall be rounded down to the preceding multiple of [insert Number] and the Exercise Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.][Exercise of less than [●] Warrants is not valid und does not cause effect.]]
- [(2)][(3)] The Exercise Right is exercised by the Warrant Holder delivering a duly completed exercise notice (the "Exercise Notice"), using the form attached to these Terms and Conditions, by facsimile to the number set out prior to [10:00] [●] [a.m.][p.m.] ([Munich] [●] local time).
- [(3)][(4)] The Warrants specified in the Exercise Notice are only considered as validly exercised, if, prior to [5:00] [p.m.] [●] ([Munich][●] local time) on this Exercise Date[.]
- [(a)] the Warrants specified in the Exercise Notice are transferred to the Issuer's account, which is set out in the respective form of Exercise Notice. For this purpose, the Warrant Holder is obliged to instruct its depository bank, which is responsible for forwarding the specified Warrants[; or
- [(b)] the depository bank of the Issuer has transferred a notice of Monte Titoli, stating that the Warrants specified in the Exercise Notice are transferred to the Issuer's account, which is set out in the respective form of Exercise Notice].

In the event that a Warrant Holder does not perform its obligations and so deliver an Exercise Notice not duly completed or not in accordance with the above provisions, the Exercise Notice shall not be valid. As far as the Exercise Notice is corrected supplementary to the Issuer's content, the Exercise Notice will be classified as new Exercise Notice, which are considered as received by the Issuer at the point in time, on which the corrected Exercise Notice is delivered to the Issuer.

Subject to the above provisions, the delivery of the Exercise Notice shall be an irrevocable declaration of intent of the respective Warrant Holder to exercise the respective Warrants.

When calculating the [Differential Amount][Exercise Amount] [and] [the Additional Amount], no fees, commissions or other costs charged by the Issuer or a third party authorised by the Issuer, will be taken into account.

The Issuer shall not apply any charge for the Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

The Issuer will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Warrant Holders.

**[in case of a share as Reference Asset, insert:**

- [(4)][(5)] The Exercise Right can not be exercised:
- (a) during the period between the day, on which the [●] (the "Company") publishes an offer to its shareholders to acquire (a) new shares or (b) Warrants or other securities with conversion or option rights on shares of the Company, and the first day after the expiration of the period determined for the exercise of the purchase right;
- (b) prior and after the shareholders' meeting of the company, in the period from (and including) the last depository day for shares and to (and including) the third Banking Day after the shareholders' meeting.

If the Exercise of the Exercise Right is suspended according to the previous sentence, [**in case of Warrants with Americal exercise, insert:** the Option Period is extended until the next possible Exercise Date][**in case of Warrants with European Exercise, insert:** the Exercise Date will be postponed to the first Banking Day after such suspension][**insert other regulation**].]

## § 5

## (Termination of the Exercise Rights)

In the event that during the tenor of the Warrants, the Issuer is prevented from performing its obligations in relation to the Warrants due to laws, regulations, regulatory measures or any other reason, the Issuer is entitled to declare all Exercise Rights which are valid at that point in time, in whole but not in part, terminated by giving notice pursuant to § 13, even if the exercise of individual Exercise Rights is already effective, but the [Differential Amount][Exercise Amount] has not yet been credited to the respective Warrant Holder/s. There will be no further compensation than the reimbursement of the amount expended for the purchase of the Warrants.

**[In case of collateralised Warrants insert:**

## § 5a

## (Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Warrant Holders)

- (1) The payment claims of the Warrant Holders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralized in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitentreuhandvertrag*), a copy of which is attached as Annex 2. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitentreuhand*)) as collateral trustee in favour of the holders of certain collateralised Warrants issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement, to assign as collateral] the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.
- (2) As long as the Warrants are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Warrants shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Warrant in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will be also announced by the Collateral Trustee. After occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Warrant Holders for payment of the Liquidation Amount.  
  
If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Warrant Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Warrant Holders to assert these further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.
- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Warrants in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After the announcement has been made, each Warrant Holder shall be entitled to declare its Warrants due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each Warrant (the "Extraordinary Redemption Right"). The Warrant Holder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).
- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Warrant Holder must (i) instruct the depositary bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Warrants to the Issuer, subject to the condi-

tion precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Warrant Holder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Warrants are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Warrants for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Warrants transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Warrants corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Warrant. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion – identify one or more independent banks who play a leading role in the [warrants market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Warrants that are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Warrants to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Warrant is the arithmetical mean of the reasonable market prices reported to the Collateral Trustee by these banks per Warrant. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Warrants shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Warrants shall be borne and paid by the Warrant Holders.
- (9) If a Liquidation Event should occur following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Warrant Holder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Warrant Holder, the Redemption Notice will become invalid and the Warrant Holder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).**[insert alternative provision as to collateralisation]**

## § 6

([Index Concept, ]Adjustments[, Issuer's Irregular Call Rights])

### **[In case of a Basket as Reference Asset:**

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in these Terms and Conditions of the Warrants) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either
- (a) to exercise its reasonable discretion in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the Ratio of the remaining Basket Components), or
- (b) to exercise its reasonable discretion in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (the "Successor Basket Component") (if applicable by adjusting the Ratio of the Basket Components then present).

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Terms and Conditions to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right described in this § 6 of these Terms and Conditions remains unaffected.]

### **[in case of an index as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the Reference Price [of the respective Basket Component] by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the lifetime of the Warrants changes are made or occur in respect of the calculation of the [Reference Asset] [respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis of which the [Reference Asset] [respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.
- [(2)][(3)] Changes in the calculation [of the Reference Asset] [a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio], unless the new relevant concept or calculation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time until the Valuation Date (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Warrants will regularly remain unchanged. The method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] may also be adjusted if the calculation or publication of [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled or replaced by another Reference Asset. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- [(3)][(4)] If the calculation or publication of [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Reference Asset] [Basket Component] the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, stipulate which Reference Asset [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] (the "Replacement [Reference Asset] [Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] accordingly. The Replacement [Reference Asset] [Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. Commencing with the first application of the Replacement [Reference Asset] [Basket Component], any reference to the [Reference Asset] [respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement [Reference Asset] [Basket Component].
- [(4)][(5)] If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer determined and published by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "New Index-Sponsor"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and published by the New Index-Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall, depending on the context, be deemed as referring to the New Index-Sponsor. If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] [Index Calculation Agent][Index Sponsor] but rather by another person, company or institution (the "New Index-Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated by the New Index-Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent contained herein shall, depending on the context, be deemed as referring to the New Index-Calculation Agent.
- [(5)][(6)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the Reference Price [of the respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Reference Asset] [Basket Component] [or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, the

Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] Banking Day[s][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [and publish without delay] reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and] [the Ratio] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company's assets and capital – in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization) **[insert other adjustment events]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective outstanding Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective outstanding Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Warrants will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange, or as the case may be, Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party,

the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.

**[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a bond as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the entity that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affects the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the issuer of the bond, or debt rescheduling in general) **[insert other adjustment event]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] early, or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavors as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Warrants will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [,] [and] the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined,
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the issuer that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset] [respective Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default, in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [respective Basket Component],

the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] Banking Day[s][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [and publish without delay] reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.

**[insert other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a commodity or future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] shall be the [commodity] [and] [future contract] specified as the [Reference Asset] [respective Basket Component] considering the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,] [or] the currency of trading [or the expiry dates]).



- [(2)][(3)] If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination or the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,][and] [the Ratio] to account for such change. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Warrants will regularly remain unchanged.] The method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio] may also be adjusted in case trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount] [,] [and] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- [(3)][(4)] If trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market which the Calculation Agent deems suitable in its reasonable discretion (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [,][and] [the Ratio]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] to account for any difference in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Replacement Reference Market, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, refers to the Replacement Reference Market.
- [(4)][(5)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] Banking Day[s][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [and publish without delay] reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]**

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating the [Differential Amount][,] [and] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Investment Company. The calculations are based on the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as officially applicable on the [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and published by the Investment Company, [or, at the discretion of the Calculation Agent, provided that for any [Reference Asset] [Basket Component] trading is permitted at one or more stock exchanges, based on the

call price as published on the [Valuation Date][Observation Date [●]] at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Stock Exchange for determination purposes].

- (2)(3) The Issuer may postpone payment of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] up to [●] [twelve (12)] calendar months after the Maturity Date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the [Differential Amount][Exercise Amount] estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Reference Asset] [respective Basket Component]) notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant [Valuation Date][Observation Date]. Warrant Holders are not entitled to interest or any other payments for such delay.
- (●) Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavors as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available NAV for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [, the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- (●) Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall, within five Banking Days from the Reference Date, be entitled to adjust the method for determining the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and the Ratio], to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:
- (a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Reference Asset][respective Basket Component] will be replaced by the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [●] Banking Days (the "Reference Date"), or
  - (b) adjust, where it considers it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Warrant and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in accordance with § 6 (●). The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [,] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- (●) In the event that the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed, depending on the context, as referring to the New Investment Company.
- (●) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event or should, in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [and publish without delay] reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]
- (●) The Issuer undertakes to pay at least [●] per cent of the amount determined based on the closing Price of the Reference Asset within [30][●] Banking Days after the Calculation Date referring to the respective Valuation Date linked to the relevant Exercise Date and the remaining amount within another [●] Banking Days to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders. The Warrant Holders shall not be entitled to interest for the period between the Valuation Date linked to the relevant Exercise Date and the Payment of the Exercise Amount.]

[[●] The Issuer may from time to time limit the exercise of Warrants by the Warrant Holders to [●] per cent of the Principal Amount of all Warrants outstanding (the "Maximum Redemption Amount"). If the exercise of Warrants by the Warrant Holders on any Exercise Date leads to an excess of the Maximum Redemption Amount, and the Issuer makes use of the right to limit the exercise [by notice pursuant to § 13], the Warrants will be redeemed *pro rata* taking into account the Maximum Redemption Amount and the exercised Warrants exceeding the Maximum Redemption Amount will be [*pari passu*] accounted for on the following Exercise Date(s). The redemption of those Warrants will be postponed accordingly.]

[[●] The Payment of any Exercise Amount is always subject to the [Issuer][●] having received sufficient funds from the liquidation of the Reference Asset in advance of the due date of the Exercise Amount. If the Issuer has not received such or sufficient funds (due to tax deduction or otherwise), the entitlement to receive the Exercise Amount is limited to the amount actually received by the Issuer.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] In the event that the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Fixing Sponsor.

[(2)][(3)] Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that

- (a) a replacement for the Fixing Sponsor is not available or
- (b) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transaction, entering of the currency used for the calculation into the European Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Reference Asset] [respective Basket Component] the reliable determination of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is impossible or impracticable,

the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [and publish without delay] reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

**[insert other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]]**

**[in case of certificates as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to certificates as Basket Component the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [,] [the Ratio] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the issuer of the certificate who has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its respective issuer or any adjustments made to the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [Basket Component])**[insert other adjustment event]**, or

- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 13.

[(2)][(3)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the issuer, who has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset] [respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of the [Reference Asset] [respective Basket Component]),

the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13. In that case, the Calculation Agent shall within [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine [and publish without delay] reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days after its determination to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

**[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

**[in case of a floating interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:]

- [(2)] [If the Screen Page for the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Time is not available or if the Reference Price for the [Reference Asset] [respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price shall be the [●]rate (expressed as a percentage per annum) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If such Screen Page is no longer displayed in one of the other information service, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage per annum) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Reference Asset] [respective Basket Component] (expressed as a percentage rate per annum.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two] [●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price [R] may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.]

**[Insert other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]]**

§ 7

**[In case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

(Intentionally left out)]

**[Otherwise:**

## (Market Disruptions)

- (1) If a Market Disruption occurs on a[n] [Exercise Date][Observation Date [•]][Valuation Date] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Exercise Date][Observation Date [•]][Valuation Date] will be postponed to the next following [Calculation Date] [Banking Day] on which the Market Disruption no longer exists. [If applicable, any payment date relating to such [Exercise Date][Observation Date [•]][Valuation Date] shall be postponed accordingly.]
- (2) Should the Market Disruption continue for more than [30] [•] consecutive [Calculation Dates] [Banking Days], the Issuer, in its sole and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Reference Price [R][•] [of the Basket Components affected by the Market Disruption]. The Reference Price [R] required for the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Ratio] shall be determined [in accordance with prevailing market conditions around [10:00][•] [a.m.][p.m.] ([Munich] [•] local time)] on this [thirty-first] [•] day [on the basis of the last such Reference Price [R] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent], taking into account the economic position of the Warrant Holders.

**[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable:** However, if within these [30] [•] [Calculation Dates] [Banking Days] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the [Differential Amount][Exercise Amount]. In that case, the expiration date for these comparable Derivatives will be taken as the [relevant] Exercise Date.]

- (3) "Market Disruption" means:

**[in case of a share, a bond or a certificate as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to [shares] [or] [bonds] [or] [certificates] as Basket Component[s]]

- (a) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange, [or]
- (b) in general the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange, [or]

**[only if a bond or another non-listed security is the relevant Reference Asset or Basket Component:**

- (c) the determination by the Calculation Agent in its absolute discretion that no inter bank offered price or value is available, [or]

**[•] [insert other method/s to determine a Market Disruption]**

[to the extent that the Market Disruption occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange, [or, as the case may be, on the Determining Futures Exchange], shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange [or, as the case may be, of the Determining Futures Exchange].]

**[in case of an index being the Reference Asset or a Basket Component:**

[with respect to indices as Basket Components]

- (a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives on the Reference Asset are listed or traded.
- (b) in relation to individual securities which form the basis of the [Reference Asset][respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which such securities are traded or on the respective Futures Exchanges on which derivatives in such securities are traded, [or]

- (c) the suspension of or failure to calculate [the Reference Asset] [a Basket Component] or the non-publication of the calculation as a result of a decision [by the Index Sponsor][Index Calculation Agent], [or]

**[•] [Insert other method/s to determine a Market Disruption]**

[to the extent that such Market Disruption occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange, [or, as the case may be, on the Determining Futures Exchange] shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange [or, as the case may be, on the Determining Futures Exchange].]

**[in case of a commodity as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to commodities as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Reference Market,
- (b) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Determining Futures Exchange, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Reference Assets] [a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to [the Reference Asset] [the respective Basket Component].), [or]

**[•] [insert other method to determine a Market Disruption]**

[Any restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Relevant Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a previously announced change in the rules of the Relevant Reference Market.]

**[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (a) the failure to publish the exchange rate for the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Fixing Sponsor,
- (b) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted as a part of [the Reference Asset] [a Basket Component] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate, [or]
- (c) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above, [or]

**[•] [insert other method to determine a Market Disruption]**

as far as the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.]]

**[in case of a future contract as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to future contracts as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] imposed by or pursuant to the rules of the Reference Market,
- (b) in general the suspension or the restriction of trading by the Reference Market, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the [Reference Asset][Basket Component]).], [or]

[•] [insert other method to determine a Market Disruption]]]

[A restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.]

**[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:**

[with respect to fund shares as Basket Components]

- (a) the failure to calculate the NAV of [the Reference Asset] [a Basket Component] as a result of a decision by the Investment Company or the fund administrator of the relevant Fund, or
- (b) a closure, restructuring or insolvency of [the Reference Asset][a Basket Component] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Reference Asset] [a Basket Component] [.][, or]

[•] [insert other method/s to determine a Market Disruption]]]

## § 8

(Payments[, Deliveries])

- (1) The Issuer undertakes to pay the [Differential Amount][Exercise Amount] [and] [the Additional Amount] and all amounts owed under these Terms and Conditions in [the Specified Currency] [on the [fifth] [•]][within [•]] Banking Day[s] following the [Exercise Date][Valuation Date] [Maturity Date] [or, as the case may be, the respective Additional Amount Payment Date]. All amounts payable shall be rounded up or down to **[if the Specified Currency is Euro, insert:** the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards] **[if the Specified Currency is not Euro, insert:** the smallest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards]. **[if the Specified Currency is Euro, insert:** The conversion of [•] in Euro is effected on the basis of the official EUR/[•] fixing rate of the European Central Bank as published [on Reuters Page "ECB"] [•] (or any other successor page) on the Banking Day following the Valuation Date.] **[if the Specified Currency is not Euro, insert:** The conversion of the amounts payable from [•] in [•] is effected **[insert provisions for conversion]]**].
- (2) If the due date for any payment under the Warrants (the "Payment Date") is not a Banking Day then
 

**[in case of Modified Following Business Day Convention, insert:** the Warrant Holders shall not be entitled to payment until the next such Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day. The Warrant Holders are not entitled to interest or any other payment on the basis of such delay.]

**[if the Following Business Day Convention is applicable, insert:** the Warrant Holders shall not be entitled to payment until the next Banking Day. The Warrant Holders are not entitled to interest or any other payment on the basis of such delay.]

**[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert:** the Certificate Holders shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]

**[If applicable, insert deviating Business Day Convention for Differential Amount, Exercise Amount and/or Additional Amount etc.]**
- (3) All payments shall be made to the Principal Paying Agent (as defined in § 9). The Principal Paying Agent shall pay all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depository bank for transfer to the Warrant Holders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

**[in case of physical delivery of Reference Assets, insert:**

- (4) Delivery of Reference Assets and payment of any Supplemental Cash Amount shall be made within [five] [•] Banking Days after the Valuation Date (the "Delivery Period") to the Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks of the Warrant Holders. All costs, incl. possible custody fees, exchange turnover taxes, stamp taxes or transaction fees, other taxes or levies (together the "Delivery Costs"), incurred as a result of the delivery of the Reference Assets, shall be borne by the respective Warrant Holder. According to the provisions of these Terms and Conditions, the Reference Assets shall be delivered at the Warrant Holder's own risk. If the due date of any delivery or

payment is not a Banking Day, such delivery or payment shall be made on the next following Banking Day. Such delay will not constitute any entitlement to interest or other payments. The Issuer shall not be obligated to forward to the Warrant Holders any notifications or documents of [the issuer of the Reference Asset] [●] that were provided to the Issuer prior to such delivery of Reference Assets, even if such notifications or other documents refer to events that occurred after delivery of the Reference Assets. During the Delivery Period the Issuer shall not be obligated to exercise any rights under the Reference Assets. The Issuer shall be entitled to claims in Reference Assets that exist prior to or on the Maturity Date, provided that the day, on which the Reference Assets are traded for the first time on the [Relevant Exchange] [●] "ex" such claim, falls on the Certificate's Exercise Date or prior to such Exercise Date.

- (5) If, in the opinion of the Calculation Agent, an event outside of the Issuer's control, which results in the Issuer not being able, in good faith, to deliver the Reference Assets pursuant to the Terms and Conditions (a "Transaction Disturbance") and this Transaction Disturbance has occurred prior to delivery of the Reference Assets and continues to exist on the Valuation Date, then the first day of the Delivery Period shall be postponed to the next Banking Day, on which no Transaction Disturbance exists. The Warrant Holders shall be notified pursuant to § 13. The Warrant Holders shall not be entitled to interest payment or other amounts, if a delay in the delivery of Reference Assets occurs in accordance with this paragraph, and the Issuer shall not be liable in this respect. In the event of a Transaction Disturbance at the discretion of the Calculation Agent and the Issuer the Warrants may be redeemed at the Cash Value of the Redemption Price. The "Cash Value of the Redemption Price" is an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion on the basis of the reference price on the Valuation Date or, should such stock exchange or market prices not be available, the volume weighted average of the reference price in a representative period of time or, should such volume weighted average not be available, an amount determined by the Calculation Agent in its sole discretion.]

## § 9

### (Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent)

- (1) The Principal Paying Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich][●] (the "Principal Paying Agent"). The Principal Paying Agent, by giving notice pursuant to § 13, may appoint other or additional banks as paying agents (each a "Paying Agent") and may revoke the appointment of a particular Paying Agent.
- (2) The Calculation Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [**specify other entity appointed as Calculation Agent**] (the "Calculation Agent").
- (3) Should any circumstances arise that lead to the Principal Paying Agent or Calculation Agent no longer being able to act as Principal Paying Agent or Calculation Agent, the Issuer is thereupon authorized to appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. The Issuer shall promptly give notice pursuant to § 13 of the appointment of another Principal Paying Agent and/or Calculation Agent.
- (4) The Principal Paying Agent [, the Paying Agent] and the Calculation Agent shall be liable for issuing, not issuing or accepting statements or acting or not acting, only if they have affected the diligence of a scrupulous merchant.
- (5) The calculations and regulations of the Calculation Agent including the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][, ][and] [the Additional Amount][, ][and] [the Ratio] in accordance with § 4 as well as the regulations and adjustments pursuant to § 6 and § 7 shall (provided no obvious error is present) be final and binding for all parties. The Calculation Agent shall not be responsible for other errors or bona fide omissions that occur during calculation of amounts or determinations of any nature pursuant to these Terms and Conditions of the Warrants.



## § 10

## (Taxes)

**[In the case of Warrants with a "Gross Up", insert:**

- (1) All payments in respect of the Warrants shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany [**in the case of Warrants issued by a foreign branch insert:** or by or in [**insert state/country, in which such branch is located**]] or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (collectively, "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts as shall be necessary, in order that the net amounts received by the Warrant Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts, which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. But no such additional amounts shall be payable on account of any taxes or duties, which
- (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments on the Warrants, or
  - (b) are payable by reason of the Warrant Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany [**in case of the Warrants issued by a foreign branch, insert or [insert state/country, in which such branch is located]**] and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Warrants are, or for purpose of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or
  - (c) 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, or
  - (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
  - (e) would not be payable if the Warrants had been kept in safe custody, and the payments had been collected, by a banking institution, or
  - (f) are deducted or withheld from a payment to an individual if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Union Directive on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or
  - (g) would not be payable if the Warrant Holder makes a declaration of non-residence of other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement.
- (2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in the case of Warrants issued by a foreign branch insert:** or in [**insert state/country, in which such branch is located**]] or as a result of any change in the application of official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Issue Date or, if the Warrants comprise more than one Tranche, the Issue Date of the first Tranche, Withholding Taxes are or will be leviable on payments in respect of the Warrants and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem all unpaid Warrants in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days notice, at their Cancellation Amount (as defined in § 6). But no such notice shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date, on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes, were a payment in respect of the Warrants then made.
- (3) Any such notice shall be given pursuant to § 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 so to redeem.

**[In the case of Warrants with physical delivery, insert:**

- (4) The delivery of Reference Assets in respect of the Warrants shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "Taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by, or for the account of, any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy Taxes, to the extent that such deduction or withholding

is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld Taxes with the competent government agencies.]]

**[In the case of Warrants with no "Gross Up", insert:**

Payments **[in case of delivery of Reference Assets, insert:** or, as the case may be, delivery of Reference Assets] in respect of the Warrants shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "Taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by, or for the account of, any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy Taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld Taxes with the competent government agencies.]

§ 11

(Status)

The obligations arising under the Warrants represent direct, unconditional and [unsecured][secured] liabilities of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other [unsecured] [and] non-subordinated Issuer liabilities.

§ 12

(Substitution of Issuer)

- (1) Assuming there is no delay in payment of the Warrants, the Issuer may at any time, without approval of the Warrant Holders, put an Affiliated Company in its place as primary obligor on all obligations of the Issuer arising under the Warrants (the "New Issuer"), to the extent that
  - (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising under the Warrants;
  - (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under these Warrants in the currency hereby required to the primary Paying Agent, without the need for retention of any taxes or charges collected by or in the country in which the New Issuer or the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes;
  - (c) the New Issuer has undertaken to indemnify all Warrant Holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the Warrant Holders by reason of the substitution;
  - (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts coming due under the Terms and Conditions of these Warrants [.][:]

**[In case of collateralised Warrants insert:**

  - (e) the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.

- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § 13.
- (3) In the event of such substitution of the Issuer, every reference to the Issuer herein shall be deemed to refer to the New Issuer. Furthermore, every reference to the country, in which the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes shall refer to the country, in which the New Issuer has its head quarter.

**[In case of a listing at the Borsa Italiana S.p.A., insert:**

- (4) The Issuer irrevocably and implicitly guarantees the hereby resulting liabilities of the New Issuer.]

## § 13

## (Notices)

[Notices shall be published with the requirements of the Stock Exchanges, on which the Warrants are listed or traded.]

- (1) All notices related to the Warrants shall be published **[if Germany is the home Member State insert: in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)][.][and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*".]["*Tageblatt*".] [insert other applicable newspaper.] [[and][or on the internet page of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))] [•]. Any such Notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).**
- (2) The Issuer shall be entitled to replace a newspaper publication according to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for distribution to the Warrant Holders, provided that in cases, in which the Certificates are listed on a Stock Exchange, the regulations of such Stock Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Warrant Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In the case of Warrants, which are listed at the Luxembourg Stock Exchange, insert: As long as any Warrants are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this Stock Exchange so require, all notices with regard to the Warrants shall be published pursuant to paragraph (1).]**
- (3) [If the Warrants are traded on the Italian regulated markets of Borsa Italiana S.p.A. and so long as the applicable rules so require, all notices to the Warrant Holders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A. All notices to the Warrant Holders shall also be published by the Calculation Agent on the website [www.tradinglab.it](http://www.tradinglab.it). In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Calculation Agent, such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A.. [The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Warrants are for the time being listed.]] **[insert other method of notification, if any]**

**[In case of collateralised Warrants insert, if applicable:**

- [([•])] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be published [if Germany is the home Member State insert: in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)][.][and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*".]["*Tageblatt*".] [insert other applicable newspaper.] Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]**

**[Other means of making notices to be added; if applicable]**

## § 14

**[In case of Warrants governed by Italian law:**

(intentionally left out)

**[In case of Warrants governed by German law:**

(Presentation Period)

The Presentation Period as provided in § 801 para 1 clause 1 of the German Civil Code shall, for the Warrants, be shortened to ten years.

## § 15

(Partial Invalidity)

- (1) Should any provision in the Terms and Conditions of these Warrants be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provision are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of the Terms and Conditions of these Warrants is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these terms and conditions and are in the interests of the parties.
- (2) The Issuer is authorised, without consent of the Warrant Holders, (i) to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes as well as (ii) to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, for which, in cases described in (ii), only such changes and/or additions are allowable as, in light of the Issuer's interests, are reasonable for the Warrant Holders, i.e., which do not fundamentally impair the financial position of the Warrant Holders. Notice of changes and/or additions to the Terms and Conditions of these Warrants shall be given without delay, pursuant to § 13.

## § 16

(Applicable Law, Place of Performance, Forum[, Language])

**[In case of Warrants governed by German law:**

- (1) The form and content of the Warrants, as well as the rights and duties of the Issuer and the Warrant Holders, shall be determined in accordance with the law of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance is [Munich], [•].
- (3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from or in connection with the matters governed by the terms and conditions of these Warrants shall be brought before the court in [Munich] [•].

**[In case of Warrants governed by Italian law:**

- (1) The form and content of the Warrants, as well as the rights and duties of the Issuer and the Warrant Holders, shall be determined in accordance with the law of the Republic of Italy.
- (2) The Issuer irrevocably agrees for the exclusive benefit of each Warrant Holder that the courts of Milan are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Warrants and that accordingly any proceedings arising out of or in connection with the Warrants may be brought in such courts, [or, where the holder of the Warrants falls within the definition of "consumer" pursuant to legislative decree no. 206 of 6 September 2005 in the courts where the holder of the Warrants has his residence or domicile.]

[(3)/(4)] [The Terms and Conditions of these Warrants are written in the German language and provided with an [English] [Italian] language translation. The German text shall be controlling and binding. The [English] [Italian] language translation is provided for convenience only.]

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

**[In case of Warrants traded on the Italian regulated and unregulated markets with Monte Titoli being the relevant clearing system:**

§ 17

(Trading on Italian regulated and unregulated markets).

**[In case of Warrants with European exercise:**

The Exercise of the Warrants is automatic on **[specify Date]**. Any [Differential Amount][Exercise Amount] of Reference Assets shall be credited, within five days after such date, to the account of the relevant intermediary in Monte Titoli.

The Issuer shall not apply any charge for the automatic Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

Each holder of the Warrants has the right to waive to the Exercise of the relevant Warrants held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver notice (a "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Issuer prior to 10.00 a.m. [●] time on **[insert Waiver Date]** at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice (attached to these Terms and Conditions as Appendix). The Warrant Holder must deliver the completed Waiver Notice to its intermediary which will be in charge of sending it by facsimile to the Issuer.

The Issuer shall not apply any charge on waiving the Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

In the event that a Warrant Holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Warrants shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Issuer's obligations in respect of such Warrants shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

The number of Warrants specified in the Waiver Notice must be a multiple of **[insert Minimum Exercise Number]**, otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of **[insert Minimum Exercise Number]** and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Waiver Notice must be equal to **[insert Minimum Exercise Number]**, otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Issuer will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Warrant Holders.

The Waiver Notice is irrevocable.]

**[In case of Warrants with American exercise:**

The Exercise of the Warrants is automatic on the last day of the Option Period. Any [Differential AMoutn][Exercise Amount] of Reference Assets shall be credited, on the relevant Maturity Date, to the account of the relevant intermediary in Monte Titoli.

The Issuer shall not apply any charge for the Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

Each holder of the Warrants has the right to waive to the Exercise of the relevant Warrants held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver notice (a "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Issuer prior to 10.00 a.m. [●] time on **[insert Waiver Date]** at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice (attached to these Terms and Conditions).

The Warrant Holder must deliver the completed Waiver Notice to its intermediary which will be in charge of sending it by facsimile to the Issuer.

The Issuer shall not apply any charge for waiving the Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

In the event that a Warrant Holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Warrant shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Issuer's obligations in respect of such Warrants shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

The number of Warrants specified in the Waiver Notice must be a multiple of **[insert Number]**, otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of **[insert Number]** and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Waiver Notice must be equal to **[insert Number]**, otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Issuer will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Issuer.

The Waiver Notice is irrevocable.]]

**Appendix [1]**

**Form of Exercise Notice  
[to be included]**

**Appendix [2]**

**Form of Waiver Notice**  
**[to be included]**



**COLLATERALISED INSTRUMENTS**

For changes in relation to the terms and conditions that apply to Collateralised Instruments see above in the respective sections about Notes, Credit Linked Securities, Certificates and Warrants respectively.

In addition, for Collateralised Instruments the relevant Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) including its specific annexes: Power of Attorney, List of securities eligible to be assigned as collateral (*Sicherungsübereignung*), Description of the Collateral Trustee and Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*), the form of which is laid out on pages F-1 to F-38 of the Prospectus, as executed from time to time, will be contained in its binding version in the relevant Final Terms and will form an integral part of the relevant terms and conditions.

## FORM OF FINAL TERMS

Final Terms dated [•]

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Issue of [[Aggregate Principal] [Principal] Amount or number of Instruments of the relevant Tranche]  
[Title of Instruments]

under the

**Euro 50,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme of**  
**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**<sup>1</sup>

[The Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (ii) below, any offer of Instruments in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a "Relevant Member State") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Instruments. Accordingly any person making or intending to make an offer of the Instruments may only do so in:

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in No. 50 below, provided such person is one of the persons mentioned in No. 50 below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Instruments in any other circumstances]<sup>2</sup>.

[The Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Instruments in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Instruments. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Instruments may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Instruments in any other circumstances]<sup>3</sup>.

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions ([Pfandbriefe] [Notes] [Certificates] [Warrants]) (the "Conditions") set forth in the Prospectus dated [•] [and the Supplemental Prospectus[es] dated [•]] which [together] constitute[s] a prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive"). This document constitutes the Final Terms relat-

<sup>1</sup> When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.

<sup>2</sup> Include this legend where a non-exempt offer of Notes is anticipated.

<sup>3</sup> Include this legend where only an exempt offer of Notes is anticipated.

ing to the issue of [Pfandbriefe] [Notes] [Certificates] [Warrants] described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the [Pfandbriefe] [Notes] [Certificates] [Warrants] is only available on the basis of the combination of these Final Terms [,] [and] the Prospectus [and the Supplemental Prospectus(es) dated [dates]]. The Prospectus [is] [and the Supplemental Prospectus(es) are] available for viewing at [address] [and [website]] and copies may be obtained from [address].]

**[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a prospectus with an earlier date and either (1) the Instruments which are the subject of the Final Terms are not being (a) offered to the public in a member state (other than pursuant to one or more of the exemptions set out in Article 3.2 of the Prospectus Directive) or (b) admitted to trading on a regulated market in a member state or (2) the Conditions (as defined in the next paragraph) do not contain, by comparison with the Prospectus, any "significant new factor" within the meaning of Article 16.1 of the Prospectus Directive. If neither (1) nor (2) applies the Issuer will need to consider effecting the issue by means of a supplement to the Prospectus or a stand alone prospectus rather than by Final Terms.]**

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions ([Pfandbriefe] [Notes] [Certificates] [Warrants]) (the "Conditions") set forth in the Prospectus dated [•]. These Final Terms contain the final terms of the [Pfandbriefe] [Notes] [Certificates] [Warrants] and must be read in conjunction with the Prospectus dated [•] [and the Supplemental Prospectus(es) dated [•]] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive"), save in respect of the Conditions which are extracted from the prospectus dated [**date of prospectus with an earlier date than the Prospectus**] and are attached hereto. This document constitutes the Final Terms relating to the issue of [Pfandbriefe] [Notes] [Certificates] [Warrants] described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive. The Prospectus [is] [and [the] Supplemental Prospectus(es) are] available for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained from [address].]

[When completing any Final Terms for Instruments in the form of Credit Linked Securities under German law, which are expected to be publicly offered, the relevant Terms and Conditions should in any case be attached in full. In such cases, only such details of the sections set out below have to be included which contain information not included in the relevant set of consolidated Terms and Conditions.]

[The Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Warrants] (including the details that would otherwise be specified below) have been attached to this document as Annex [1].]

[Collateralised Instruments will include Annex 2.]

[Credit Linked Notes will include Annex [2].]

[Instructions for Completion: Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable". Note that the numbering should remain as set out in this Form of Final Terms, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. *In case of paragraphs with [Applicable] [Not Applicable] option marked with "\*" , delete the remaining subparagraphs of this paragraph if not applicable.*]

## PART A - GENERAL INFORMATION

- |      |   |  |
|------|---|--|
| 1.   | Form of Terms and Conditions:   | [Consolidated] [Not consolidated] <sup>4</sup>   |
| 2.   | Issuer:   | Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG  |
| 3.   | (i) Series Number:  | [•]  |
|      | (ii) Tranche Number:  | [•]  |
|      | (If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible.) |  |
| 4.   | Type of Instrument:   | [Notes (other than Credit Linked Notes)]<br>[Mortgage Pfandbriefe<br>( <i>Hypothekendarlehen</i> )]<br>[Public Sector Pfandbriefe<br>( <i>Öffentliche Pfandbriefe</i> )]<br>[Credit Linked Notes]<br>[Credit Linked Securities]]<br>[Certificates]<br>[Warrants] |
| [4a. | Collateralisation pursuant to Collateral Trust Agreement ( <i>Sicherheitentreuhandvertrag</i> ):                      | [Applicable. For details relating to the collateralisation see item 64]<br><br><b>[For Pfandbriefe, Credit Linked Notes and Certificates and Warrants under Italian law: Not Applicable]]</b>  |
| 5.   | Specified [Currency] [Currencies]:  | [•]  |
| 6.   | [Aggregate Principal] [Principal Amount][Number of securities] admitted to trading:                                   |  |
|      | [(i) Series:  | [•]  |
|      | [(ii) Tranche:  | [•]  |
| 7.   | [Specified Denomination[s]] [Principal Amount per Certificate] [Ratio] [Subscription Ratio]:                          | [•] <sup>5</sup>   |

<sup>4</sup> When completing any final terms for Instruments in the form of Certificates or Warrants, which are expected to be publicly offered, or in the case of Credit Linked Securities, the relevant Terms and Conditions should be in consolidated form. In such cases, only such details of the sections set out below have to be completed which contain information not included in the consolidated Terms and Conditions attached hereto.

<sup>5</sup> Any Notes issued which have a maturity of less than one year and either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Notes is carried out from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Instruments must: (i) have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies) and be issued only 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 in-

8. Issue Price: [[•] per cent. of the [Aggregate Principal] [Principal] Amount [plus accrued interest from [date]] [[•] per [Pfandbrief] [Note] [Credit Linked Note] [Credit Linked Security] [Certificate] [Warrant]]  
[specify other provisions]
9. [(i) Issue Date: [•]  
(ii) Interest Commencement Date: [Issue Date] [•]]
10. Maturity Date: [specify date or (for Floating Rate Instruments) Interest Payment Date falling in the relevant month and year.]  
[For Open End Instruments: Not Applicable]<sup>6</sup>  
[For Certificates without specified Maturity Date: The Certificates will be redeemed on the [•] Banking Day following the Valuation Date]  
[For Certificates or Credit Linked Securities with an option to extend lifetime, specify period, by which lifetime may be extended.]  
[•]
11. Form of Instruments: [TEFRA D Rules:  
[Temporary Global [Note] [Security] exchangeable for a Permanent Global [Note] [Security].]  
[TEFRA C Rules:  
[Permanent Global [Note] [Security]]  
[Neither TEFRA D nor TEFRA C Rules:<sup>7</sup>  
[Permanent Global [Note] [Security]]  
[Global Certificate]  
[Global Warrant]  
[non physical document of title representing the [Certificates] [Warrants]. On issue, the [Certificates] [Warrants] will be registered in the books of Monte Titoli.]

**Terms regarding the [Reference Assets] [Basket Components]**

12. **Basket as Reference Asset** [Applicable  
[•]<sup>8</sup>]  
[Not Applicable]
- Shares as [Reference Asset] [Basket Component]:** [Applicable] [Not Applicable]\*
- [Description of share[s]: [•]  
Share issuer/issuers: [•]  
ISIN (other security codes): [•]  
Relevant Exchange[s]: [•]

---

vestments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (ii) be issued in other circumstances which do not constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer.

<sup>6</sup> Not applicable for Pfandbriefe.

<sup>7</sup> Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.

<sup>8</sup> If applicable, specify weighting of the assets specified below in the respective Basket.

Determining Futures Exchange[s]:	[●]
<b>Bonds or other unlisted securities as [Reference Asset] [Basket Component]:</b>	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Bond[s]:	[●]
Issuer/Issuers:	[●]
Denomination:	[●]
ISIN (other security codes):	[●]
Relevant Exchange[s]:	[●]
Determining Futures Exchange[s]:	[●]
<b>Certificates as [Reference Asset] [Basket Component]:</b>	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Certificate[s]:	[●]
Certificate Issuer/Issuers:	[●]
Denomination:	[●]
Underlying of Certificate[s]:	[●]
ISIN (other security codes):	[●]
Relevant Exchange[s]:	[●]
Determining Futures Exchange[s]:	[●]
<b>Fund shares as [Reference Asset] [Basket Component]:</b>	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of shares[s] in the Fund[s]:	[●]
Description of Fund[s]:	[●]
Fund Company/Companies:	[●]
ISIN (other security codes):	[●] [Not Applicable]
Relevant Exchange[s]:	[●] [Not Applicable]
<b>Indices as [Reference Asset] [Basket Component]:</b>	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Index/Indices:	[●] <sup>9</sup> [See Annex to these Final Terms]
Index-Sponsor:	[●]
Index Calculation Agent:	[●]
Relevant Exchange[s]:	[●]
Determining Futures Exchange[s]:	[●]
<b>Interest rates as [Reference Asset] [Basket Component]:</b>	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Reference Rate[s]:	[●]
Screen Page:	[●]
Reference Banks:	[●]

<sup>9</sup> Specify description of the index or publicly available source for the description; also include disclaimer-language agreed with the relevant Index Sponsor.

**Currency exchange rates as [Reference Asset] [Basket Component]:** [Applicable] [Not Applicable]\*

[Description of currency exchange rate: [•]

Fixing Sponsor/Screen Page/Other relevant information source: [•]<sup>10</sup>

**Commodities as [Reference Asset] [Basket Component]:** [Applicable] [Not Applicable]\*

[Description of commodity/commodities: [•]

Reference Market/Screen Page/Other relevant information source: [•]

**Future Contracts as [Reference Asset] [Basket Component]:** [Applicable] [Not Applicable]\*

[Description of future contracts (including relevant expiry dates): [•]

Reference Market/Screen Page/Other relevant information source: [•]

**Provisions relating to interest and additional amount (if any) payable**

13. [(i)] Interest Basis: [Fixed Rate] [Floating Rate] [Reference Asset Linked Interest]  
[Additional Amount]  
[Zero Coupon Notes][Zero Coupon Certificates]  
[Non-interest bearing]  
[•]  
[(further particulars specified below)]
- [(ii)] Reference Asset[s] to determine interest linked to Reference Assets: [Index] [Share] [Bond] [Certificate] [Commodity] [Fund share] [Interest rate] [Currency exchange rate] [Future contract]  
[Basket of [indices] [shares] [bonds] [certificates] [commodities] [fund shares] [interest rates] [currency exchange rates] [future contracts]]
14. Minimum Rate of Interest: [[•] per cent. per annum][Not Applicable]
15. Maximum Rate of Interest: [[•] per cent. per annum][Not Applicable]
16. Day Count Fraction: [30/360] [Actual/Actual (ICMA)<sup>11</sup>] [Actual/365] [Actual/Actual] [Actual/365 (fixed)] [Actual/365 (Steering)] [Actual/360] [30/360 or 360/360 or Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [•]
17. Business Day Convention: [Floating Rate Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [•]
18. Adjusted: [Yes][No]

<sup>10</sup> Fixing Sponsor might be the ECB or any other company providing for the currency exchange rate displayed on the Screen Page.

<sup>11</sup> If interest is not payable on a regular basis (for example, if there are Broken Amounts specified) Actual/Actual (ICMA) will not be a suitable Fixed Rate Day Count Fraction

19. Business Centre[s]: [Munich] [•]
20. **Fixed Rate Provisions** [Applicable] [Not Applicable]\*
- (i) Rate[s] of Interest: [•] per cent. per annum [payable [annually] [semi-annually] [quarterly] [monthly] [•] in arrears]
- (ii) Interest Payment Date[s]: [•] [in each [year] [•]]
- (iii) Fictive Interest Payment Date[s]: [[•]<sup>12</sup> in each year] [Not Applicable]
- (iv) Broken Amount[s]: [•]<sup>13</sup> [Not Applicable]
- (v) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: [•] [Not Applicable]
21. **Floating Rate Provisions** [Applicable] [Not Applicable]\*
- (i) [specified Interest Period[s]] [/] [specified Interest Payment Date[s]]: [•]
- (ii) Manner in which the Rate[s] of Interest is/are to be determined: [Screen Rate Determination] [ISDA Determination] [Reference Asset-linked interest] [•] (further particulars specified below)
- (iii) Party responsible for the calculation of the interest rate[s] [Calculation Agent] [•]
- Provisions for Reference Asset-linked Interest:** [Applicable] [Not Applicable]\*
- Formula to determine Rate of Interest: [•]<sup>14</sup>
- [Interest] Valuation Date[s]: [•]
- Reference Assets: [See item 12] [•]
- (iv) Screen Rate Determination: [Applicable] [Not Applicable]\*
- Reference Rate: [•]
- Interest Determination Date[s]: [•]
- Relevant Screen Page and time: [•]
- Margin: [•]
- Reference Banks: [•] [Not Applicable]
- (v) ISDA Determination [Applicable] [Not Applicable]\*
- (vi) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions: [•]

<sup>12</sup> Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual ([ICMA])

<sup>13</sup> Insert particulars of any initial or final Broken Amounts, as applicable

<sup>14</sup> In case of a Basket of Reference Assets, specify the relevant weightings of each Basket Component.



22. **Zero Coupon Note Provisions** [Applicable] [Not Applicable]\*
- (i) [Amortization] [Accrual] Yield: [•] per cent. per annum
- (ii) Reference Price: [•]
- (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [•]
23. **Dual Currency Note Provisions** [Applicable] [Not Applicable]\*
- (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [•]
- (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the principal and/or interest due: [•]
- (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [•]
- (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [•]
24. **Other Interest Provisions** [Applicable  
[specify interest]]  
[Not Applicable]
25. **Provisions to determine Additional Amount** [Applicable  
[Specify formula/provisions<sup>15</sup> to determine the Additional Amount]]  
[Not Applicable]

**Provisions relating to redemption and early redemption**

26. [(i)] Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]<sup>16</sup>  
[Redemption Amount determined by reference to Reference Asset]<sup>17</sup>  
[with an option for physical delivery of a specified quantity of Reference Assets]<sup>18</sup>  
[[Differential Amount][Exercise Amount] determined by reference to Reference Asset]<sup>19</sup>  
[•]  
(further particulars specified below)
- [Holder's right of waiver:<sup>20</sup> [yes] [no]]

<sup>15</sup> When including such formula, please make sure that the terms "Additional Amount Payment Date(s)" and "Additional Amount Valuation/Observation Date(s)" are defined

<sup>16</sup> For Pfandbriefe, the Redemption Amount needs to be specified and will usually be par. Redemption Amount linked to Reference Assets or redemption by physical delivery of Reference Assets is not available for Pfandbriefe.

<sup>17</sup> If "Shares" are indicated as a Reference Asset or Basket Component, these may not be shares of the Issuer or a company affiliated to the Issuer.

<sup>18</sup> Not applicable for Pfandbriefe.

<sup>19</sup> For Warrants only

(ii)	Reference Asset[s]:	[Index] [Share] [Bond] [Certificate] [Commodity] [Fund share] [Interest rate] [Currency exchange rate] [Future contract] [•] [Basket of [indices] [shares] [bonds] [certificates] [commodities] [fund shares] [interest rates] [currency exchange rates] [future contracts] [•]]
27.	<b>Redemption Amount linked to Reference Assets:</b>	[Applicable] [Not Applicable]*
(i)	Formula to determine the [Redemption Amount] [Differential Amount][Exercise Amount] and/or, as the case may be, quantity of Reference Assets to be delivered:	[•] <sup>21</sup>
(ii)	Valuation Date[s]:	[•]
(iii)	Calculation Date:	[•]
(iv)	[Observation Date[s]] [/] [Observation Period]:	[•] [Not applicable]
(v)	Reference Price:	[•]
(vi)	Minimum Amount / Maximum Amount:	[•] [Not Applicable]
(vii)	Business Centres for Banking Day:	[TARGET] [Munich] [•]
28.	<b>Automatic Early Redemption:</b>	[Applicable] [Not Applicable]*
(i)	Formula to determine the Early Redemption Amount and/or, as the case may be, quantity of Reference Assets to be delivered:	[•] <sup>22</sup>
(ii)	[Observation Date[s]] [Valuation Date[s]]	[•]
(iii)	Early Maturity Date[s]	[•]
29.	<b>Early Redemption at Issuer's Option</b>	[[Notes: [Issuer Call-Option] [Certificates: [Issuer's Regular Call Right] [(further particulars specified below)] [Not Applicable]*
	<b>[Provisions relating to Notes:</b>	
(i)	Early Maturity Date[s]:	[•]
(ii)	Optional Redemption Amount[s], method or formula, if any, for calculation:	[Specified Denomination] [•]
(iii)	If redeemable in part:	
	(a) Minimum Amount	[•]

<sup>20</sup> Only relevant for Warrants and Certificates governed by Italian law]

<sup>21</sup> Insert relevant paragraphs from the relevant Terms and Conditions of the Instruments including or together with the applicable definitions.

<sup>22</sup> Insert relevant paragraphs from the relevant Terms and Conditions of the Instruments including or together with the applicable definitions.

- (b) Maximum Amount: [•]
- (iv) Notice period: [•]
- (v) Other provisions: [•]
- [Provisions relating to Certificates:**
- (i) Regular Call Date [•]
- (ii) Notice period [•]
30. **Early Redemption at Instrumentholder's Option** [[Notes: [Noteholder Put]<sup>23</sup>  
[Certificates: [Exercise Right of Certificateholder]  
(further particulars specified below)]  
[Not Applicable]\*
- [Provisions relating to Notes:**
- (i) Optional Redemption Date[s]: [•]
- (ii) Optional Redemption Amount, method or formula, if any, for calculation: [Specified Denomination] [•]<sup>24</sup>
- (iii) Notice period: [•]
- (iv) Other provisions: [•]
- [Provisions relating to Certificates:**
- (i) Exercise Date: [•]<sup>25</sup>
- (ii) Period prior to Exercise Date for delivery of Declaration of Exercise: [•]
31. Automatic Exercise<sup>26</sup>: [Applicable  
[Waiver Date [•]]  
[Not Applicable]
- Adjustments, Market Disruptions**
32. Market Disruption and Adjustment provisions (if different from § 7: [•]<sup>27</sup>  
[Not Applicable]
- Calculation Agent, Paying Agent**
33. Principal Paying Agent: [•]
34. Additional Paying Agent[s]: [•]

<sup>23</sup> Not applicable for Pfandbriefe.

<sup>24</sup> Specify other, this may include the formula to determine the quantity of Reference Assets to be delivered physically as Optional Redemption Amount.

<sup>25</sup> Specify Exercise Date in relation to Open-end Certificates including period during which such Exercise Date may occur.

<sup>26</sup> Only relevant for Warrants and Certificates governed by Italian law. In case of warrants with American Exercise define additionally the Option Period.

<sup>27</sup> In case of Instruments issued without consolidated terms and conditions, relevant provisions should be included in full.

35. Calculation Agent: [Issuing and Principal Paying Agent] [•] [Not Applicable]

### Tax provisions

36. Taxation [•]<sup>28</sup>

### Status of the Notes

37. Status of the Notes [Unsubordinated] [Subordinated] [**in case of Pfandbriefe:** [Not Applicable]]

### Governing law, Language

38. Governing Law [German law] [Italian law] [English law]<sup>29</sup>

39. Language of Terms and Conditions: [English only]  
[English and German (English binding)]  
[German and English (German binding)]

### Further provisions

40. Financial Centre[s] or other special provisions relating to Payment Dates: [Munich] [•]<sup>30</sup>

41. Details relating to Instalment Notes: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: [•][Not Applicable]

42. Redenomination, renominalization and reconventioning provisions: [Not Applicable] [The provisions annexed to this Final Terms apply] [•]

43. Notices: [•][Not Applicable]

44. Other terms or special conditions: [•]<sup>31</sup> [Not Applicable]

### Distribution

45. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

46. If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments and details of any coordinator for the global offer or parts thereof: [Not Applicable] [**give names, addresses and underwriting commitments**]<sup>32</sup>

(i) Date of [Subscription] Agreement: [•]

(ii) Stabilizing Manager[s] (if any): [•] [Not Applicable]

<sup>28</sup> Include details regarding taxation of the Instruments in countries where such Instruments are offered or where admission to trading for such Instruments is sought.

<sup>29</sup> Italian law option is only applicable to Certificates and Warrants that are no Collateralised Instruments. English law option is only applicable to Credit Linked Notes.

<sup>30</sup> Note that this item relates to the place of payment, and not interest period end dates.

<sup>31</sup> When adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.

<sup>32</sup> Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers. If a co-ordinator for the global offer or single parts of the offer is named, specify details here. To the extent known to the Issuer or the offeror, placers in the various countries where the offer takes place should be specified.

47. If non-syndicated, name and address of Dealer: [•] [Not Applicable]
48. Total commission and concession: [[•] per cent. of the Aggregate Principal Amount] [•]
49. U.S. Selling restrictions [Reg. S][REFRA C][TEFRA D][TEFRA not applicable]
50. Non-exempt Offer [Not Applicable] [An offer of the Notes may be made by the Managers [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] (Public Offer Jurisdictions) [during the period from [specify date] until [specify date] (Offer Period)]. See further No. 63 below.
51. Notification: [Applicable] [Not Applicable]  
 [The [include name of competent authority in EEA home Member State] has [been requested to provide] [provided]<sup>33</sup> the [include names of competent authorities of host Member States] with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]
52. Additional selling restrictions: [•] [Not Applicable]

<sup>33</sup> include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues.

## PART B - OTHER INFORMATION

53. Listing
- (i) Listing [Application will be made for listing on the Regulated Market (*Geregelter Markt*) of the [Bavarian Stock Exchange][Frankfurt Stock Exchange]]  
 [Application will be made for listing on the Official List of the [Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange][•]]  
 [Application will be made for listing the [Certificates] [Warrants] on the official list of Borsa Italiana S.p.A. ]  
 [Application will be made for listing the [Certificates] [Warrants] on the Euro TLX managed by TLX S.p.A.]  
 [•]  
 [None]
- (ii) Admission to trading [Application [has been] [will be] made for the Notes to be admitted to trading on [•] with effect from [•].]<sup>34</sup>  
 [Not Applicable.]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading [•]
54. Ratings<sup>35</sup> The Instruments to be issued  
 [have received the following ratings:  
 [S & P: [•]]  
 [Moody's: [•]]  
 [Fitch: [•]]  
 [[•]: [•]]<sup>36</sup>  
 [are not expected to be rated].
55. Interests of natural and legal persons involved in the [issue] [offer] [•]<sup>37</sup> [Not Applicable]

<sup>34</sup> Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.

Specify all the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the issuer, securities of the same class of the securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

<sup>35</sup> The disclosure should reflect the rating allocated to Instruments of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.

<sup>36</sup> Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.

<sup>37</sup> Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest.

56. Reasons for the offer/Estimated net proceeds/  
Estimated total expenses:<sup>38</sup> [Applicable] [Not Applicable]\*
- (i) Reasons for the offer [See "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" in the Prospectus.] [•]
- (ii) Estimated net proceeds: [•]<sup>39</sup> [Not Applicable]
- (iii) Estimated total expenses: [Applicable/Not Applicable]  
[Fees have been calculated in accordance with prevailing market standards./insert amount]. [**Include breakdown of expenses.**]
57. Yield<sup>40</sup> [Applicable] [Not Applicable]\*
- Indication of yield: [•]  
[The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]
- Method of calculating the yield [Arithmetical basis] [•]
58. Performance of, and other information concerning the Reference Asset:<sup>41</sup> [•]<sup>42</sup>
59. Specific Risk Factors relating to the calculation method for the Reference Asset-linked Redemption Amount or the applicable Reference Asset: In addition to the risk factors set out in pages [•] of the Prospectus, to which reference is made herewith, the [following] risk factors [annexed hereto] should be considered regarding the Instruments that are the subject of these Final Terms[:] [.]
- [•]  
[None]
60. Details relating to the performance of the Reference Asset and the explanation of the effect on the value of the Instruments [•]<sup>43</sup>
61. Restriction on the free transferability of the Instruments [•][None]

<sup>38</sup> Only for Instruments with a Specified Denomination of EUR 50,000 or more, or a minimum transfer of EUR 50,000 or more.

<sup>39</sup> If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.

<sup>40</sup> Fixed Rate Instruments only.

<sup>41</sup> Reference Asset-linked Instruments only Required for derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

<sup>42</sup> Need to include details of where past and future performance and volatility of the Reference Asset can be obtained. Where the Reference Asset is an index need to include the name 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.

<sup>43</sup> Only for Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 or a minimum transfer of less than EUR 50,000.

62. **Operational Information**

- |        |  |   |
|--------|--|---|
| (i)    | ISIN:  | [•]   |
| (ii)   | Common Code:   | [•]   |
| (iii)  | WKN:   | [•]   |
| (iv)   | Other relevant security codes:   | [Not Applicable] [•]  |
| (v)    | New Global Note intended to be held in a manner which would allow Euro-system eligibility: <sup>44</sup> | [Not Applicable]<br>[No]<br>[Yes]<br>Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Euroclear or Clearstream, Luxembourg as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Euro-system monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria. <sup>45</sup> |
| (vi)   | Clearing System[s]:  | [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]<br>[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system ("Euroclear")]<br>[Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")]<br>[•]  |
| (vii)  | Delivery:  | [Delivery [against] [free of] payment]  |
| (viii) | [Dealer's] [Lead Manager's] security account number:   | [•]   |

63. **Details relating to public offer**[Not Applicable] **[specify:**

**If the total amount of the issue/offer is not fixed, a description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer.**

**the time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the process.**

**the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants**

**the details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of securities or aggregate amount to invest).**

**the method and time limits for paying up the securities and for delivery of the securities**

**the manner and date in which results of the offer are to be made public.**

<sup>44</sup> Only applicable to Notes.

<sup>45</sup> Always include this text if "Yes" selected in which case the Notes must be issued in NGN form.



**the various categories of potential investors to which the securities are offered. If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche.**

**the process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made.**

**the name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment.]**

64. *Details relating to the collateralisation pursuant to Collateral Trust Agreement (Sicherheiten-treuhandvertrag)* [For Pfandbriefe, Credit Linked Notes and Certificates and Warrants under Italian law: Not Applicable]
- |       |  |  |
|-------|--|--|
| (i)   | Date of Collateral Trust Agreement ( <i>Sicherheitentruhandvertrag</i> ) | [●]  |
| (ii)  | Collateral Trustee ( <i>Sicherheiten-treuhänderin</i> )                  | [Clearstream Banking AG] [●]   |
| (iii) | Type of collateral   | [●]  |
| (iv)  | Further information relating to the collateral                           | [Not Applicable] [specify any further details as relevant security code, reference market] |

**[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION**

These Final Terms comprise the details required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG]

**RESPONSIBILITY**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

[[**specify information obtained from publicly available sources**] has been extracted from [**specify source**]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, [and is able to ascertain from information published by [•],] no facts have been omitted which would render the reproduced inaccurate or misleading.]

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

---

[Name]

[Annex [1]

[Insert a full set of Terms and Conditions

[•]]

## [Annex [2]]

## [Additional Final Terms for Credit Linked Notes]

- |   |   |
|---|---|
| 1. Credit Linked Provisions:  | [Applicable] [Not Applicable] <sup>46</sup>   |
| 2. Reverse Credit Linked Note:  | [Applicable] [Not Applicable]   |
| 3. 2003 Additional Provisions for Monoline Reference Entities   |   |
| 4. 2005 Additional Provisions for Monoline Reference Entities   | [Applicable] [Not Applicable]   |
| 5. May 2003 Supplement:   | [Applicable] [Not Applicable]   |
| 6. ISDA Settlement Matrix:  | [Applicable] [Not Applicable]<br>[If Applicable and any terms in this Annex [2] are inconsistent with the ISDA Settlement Matrix attached hereto as Annex [•], the ISDA Settlement Matrix shall prevail.] |
| 7. Notel Holder Put:  | [Applicable] [Not Applicable]   |
| 8. Trade Date:  | [Date]  |
| 9. Effective Date:  | [Date]  |
| 10. Scheduled Termination Date:   | [Date]  |
| 11. Reference Entities:   | [•]   |
| 12. Reference Entity Notional Amounts:<br>[Must be specified for all Notes.<br>If Notes are first-to-default and the Reference Entity<br>Notional Amount is not equal to the Nominal Amount then<br>the Conditions must be amended] | [Details] [Not Applicable]  |
| 13. Reference Obligations:<br>(If any)  | [Details] [Not Applicable]  |
| 14. All Guarantees:   | [Applicable] [Not Applicable]   |
| 15. Source of Publicly Available Information:   | [Public Source] [Source]  |
| 16. Number of Public Sources  | [•]   |
| 17. Credit Events:  |   |
| Bankruptcy:   | [Applicable] [Not Applicable]   |
| Failure to pay:   | [Applicable] [Not Applicable]   |
| Obligation Default:   | [Applicable] [Not Applicable]   |
| Obligation Acceleration:  | [Applicable] [Not Applicable]   |
| Repudiation / Moratorium:   | [Applicable] [Not Applicable]   |
| Restructuring:  | [Applicable] [Not Applicable]   |

<sup>46</sup> if not applicable, delete this Annex 2.

18. Nth to Default Products: **[Insert provisions specifying the Nth number of Credit Events that will be disregarded]**
19. Grace Period Extension: [Applicable ] [Not Applicable]
20. Grace Period: [•]
21. Payment Requirement: [•]
22. Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation: [Applicable ] [Not Applicable]
23. Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation: [Applicable ] [Not Applicable]
24. Multiple Exercise Upon Restructuring: [Applicable ] [Not Applicable]
25. Multiple Note Holder Obligation: [Applicable ] [Not Applicable]
26. Default Requirement: [•]
27. Obligation Category:
- Payment: [Applicable ] [Not Applicable]
- Borrowed Money: [Applicable ] [Not Applicable]
- Reference Obligations Only: [Applicable ] [Not Applicable]
- Bond: [Applicable ] [Not Applicable]
- Loan: [Applicable ] [Not Applicable]
- Bond or Loan: [Applicable ] [Not Applicable]
28. Obligation Characteristics:
- Not Subordinated: [Applicable ] [Not Applicable]
- Specified Currency: [Applicable ] [Not Applicable]
- Not Sovereign Lender: [Applicable ] [Not Applicable]
- Not Domestic Currency: [Applicable ] [Not Applicable]
- Not Domestic Law: [Applicable ] [Not Applicable]
- Listed: [Applicable ] [Not Applicable]
- Not Domestic Issuance: [Applicable ] [Not Applicable]
29. Excluded Obligations: [Not Applicable ] [**specify**]
30. Specified Currency: [Standard Specified Currencies] [•]
31. Credit Event Treatment: [Principal Protected and Coupon Linked] [Principal Reducing]
32. Principal Protected and Coupon Linked: **[Insert coupon reducing provisions]**  
[Not Applicable]
33. Principal Reduction: [First-to-Default ] [First-Loss]  
[Not Applicable]
34. Settlement Method: [Cash Settlement] [Physical Settlement]  
**[Only if principal reducing]** [Not Applicable]
35. Fixed Recovery Amount: **[Only if fixed recovery amount, principal reducing and first-to-default cash settlement applies]** [Not Applicable] [Amount]

36. Fixed Recovery Redemption Date	[Not Applicable] <b>[Date]</b>
37. Interest Cessation:	[Accrual] [No Accrual]
38. Deliverable Obligation Category: [Only if principal reducing]	
Payment:	[Applicable ] [Not Applicable]
Borrowed Money:	[Applicable ] [Not Applicable]
Reference Obligations Only:	[Applicable ] [Not Applicable]
Bond:	[Applicable ] [Not Applicable]
Loan:	[Applicable ] [Not Applicable]
Bond or Loan:	[Applicable ] [Not Applicable]
39. Deliverable Obligation Characteristics: [Only if principal reducing]	
Not Subordinated:	[Applicable ] [Not Applicable]
Specified Currency:	[Applicable ] [Not Applicable]
Not Sovereign Lender:	[Applicable ] [Not Applicable]
Not Domestic Currency:	[Applicable ] [Not Applicable]
Not Domestic Law:	[Applicable ] [Not Applicable]
Listed:	[Applicable ] [Not Applicable]
Not Contingent:	[Applicable ] [Not Applicable]
Not Domestic Issuance:	[Applicable ] [Not Applicable]
Assignable Loan:	[Applicable ] [Not Applicable]
Consent Required Loan:	[Applicable ] [Not Applicable]
Direct Loan Participation:	[Applicable ] [Not Applicable]
Transferable:	[Applicable ] [Not Applicable]
Maximum Maturity:	[Not Applicable] [Applicable] <b>[specify time]</b>
Accelerated or Matured:	[Applicable] [Not Applicable]
Not Bearer:	[Applicable ] [Not Applicable]
40. Excluded Deliverable Obligation:	[Reference Obligation] [Not Applicable]
41. Loans Automatically Cash Settled:	[Applicable ] [Not Applicable]
42. Qualifying Participation Seller Requirements: <b>[Only if Direct Loan Participation is Applicable]</b>	<b>[Specify]</b> [Not Applicable]
43. Valuation Date: (For cash settlement)	<b>[Date]</b>
44. Valuation method: (For cash settlement)	[Highest quote] [Market average] [Pro- tocol]
45. Quotation Method: (For cash settlement)	[bid] [offer] [mid-market]
46. Valuation Time	[Time]

47. Dealers: [Details]
48. Accrued interest: [Include Accrued Interest] [Exclude Accrued Interest]
49. Determination Agent: [HVB] [•]
50. Delivery Agent: [HVB] [•]  
[Only if physical settlement]
51. Disclosure:<sup>47</sup> Attached hereto as Annex [•] is certain disclosure relating to each Reference Entity.

<sup>47</sup> Especially if the Notes are to be listed – check with the Exchange for each issue. Consider whether supplemental prospectus should be prepared

**[Annex 2**

**[Insert relevant Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) concluded in relation to the respective issue of Collateralised Instruments including its specific annexes: Power of Attorney, Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*), List of securities eligible to be assigned as collateral (*Sicherungsübereignung*) and Description of the Collateral Trustee the form of which is laid out on the pages F-1 to F-38 of the Prospectus][●]**



[Annex [2][3]

[Specific risk factors relating to the calculation method for the [Redemption] [Settlement] [Differential]  
Amount or the applicable underlying.]]

**MUSTER FÜR ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

Endgültige Bedingungen vom [•]

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Emission von [Gesamtnennbetrag bzw. Nennbetrag oder Anzahl der Wertpapiere der betreffenden Tranche] [Bezeichnung der Wertpapiere]

Im Rahmen des

**EUR 50.000.000.000****Debt Issuance Programms**  
**der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG<sup>1</sup>**

[Der Prospekt, auf den unten Bezug genommen wird (und durch diese Endgültigen Bedingungen vervollständigt wird), wurde auf der Grundlage erstellt, dass, sofern nicht in Unterabsatz (ii) geregelt, jedes Angebot von Wertpapieren in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, der die Prospektrichtlinie (2003/71/EC) umgesetzt hat (jeder ein "Jeweiliger Mitgliedstaat"), nach Maßgabe der Ausnahmeregelung der Prospektrichtlinie, wie sie ein jeweiliger Mitgliedstaat umgesetzt hat, stattfindet, wonach die Veröffentlichung eines Prospektes für Angebote der Wertpapiere nicht erforderlich ist. Dementsprechend darf auf diese Weise ein Angebot der Wertpapiere nur in folgenden Fällen durchgeführt oder beabsichtigt werden:

- (i) wenn hinsichtlich eines solchen Angebots weder für die Emittentin oder die Platzeure die Verpflichtung besteht, einen Prospekt nach Maßgabe des Artikels 3 der Prospektrichtlinie zu veröffentlichen bzw. einen Prospekt nach Maßgabe des Artikels 16 nachzutragen; oder
- (ii) in den in Nr. 50 dieser Endgültigen Bedingungen genannten Jurisdiktionen des öffentlichen Angebots, vorbehaltlich, dass es sich bei einer solchen Person um eine der in dieser Nr. 50 genannten Person handelt und dass ein solches Angebot während eines dort angegebenen Angebotszeitraums für diese Zwecke stattfindet.

Weder die Emittentin noch ein Platzeur haben ein Angebot von Wertpapieren unter anderen Bedingungen genehmigt oder werden dies genehmigen.]<sup>2</sup>

[Der Prospekt, auf den unten Bezug genommen wird (und durch diese Endgültigen Bedingungen vervollständigt wird), wurde auf der Grundlage erstellt, dass, jedes Angebot von Wertpapieren in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, der die Prospektrichtlinie (2003/71/EC) umgesetzt hat (jeder ein "Jeweiliger Mitgliedstaat"), nach Maßgabe der Ausnahmeregelung der Prospektrichtlinie, wie sie ein jeweiliger Mitgliedstaat umgesetzt hat, stattfindet, wonach die Veröffentlichung eines Prospektes für Angebote der Wertpapiere nicht erforderlich ist. Dementsprechend darf auf diese Weise ein Angebot der Wertpapiere nur in den Fällen durchgeführt oder beabsichtigt werden, in denen hinsichtlich eines solchen Angebots weder für die Emittentin oder die Platzeure die Verpflichtung besteht, einen Prospekt nach Maßgabe des Artikels 3 der Prospektrichtlinie zu veröffentlichen bzw. einen Prospekt nach Maßgabe des Artikels 16 nachzutragen. Weder die Emittentin noch ein Platzeur haben ein Angebot von Wertpapieren unter anderen Bedingungen genehmigt oder werden dies genehmigen.]<sup>3</sup>

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den [Pfandbriefbedingungen] [Anleihebedingungen] [Zertifikatsbedingungen] [Optionsscheinbedingungen]) (die "Wertpapierbedingungen") im Prospekt

<sup>1</sup> Bei der Erstellung von Endgültigen Bedingungen oder beim Hinzufügen anderer Endgültiger Bedingungen oder Informationen sollte in Erwägung gezogen werden, ob solche Bedingungen oder Informationen "wichtige neue Umstände" darstellen und somit gemäß Artikel 16 Prospektrichtlinie einen Nachtrag zum Prospekt erforderlich machen.

<sup>2</sup> Diesen Absatz einfügen, sofern eine Non-Exempt-Offen der Wertpapiere vorgesehen ist.

<sup>3</sup> Diesen Absatz einfügen, sofern nur eine Exempt-Offen der Wertpapiere vorgesehen ist.

vom [●] [und [dem] [den] ergänzenden Prospekt[en] vom [●]], [der] [die zusammen] einen Prospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "Prospektrichtlinie") [darstellt] [darstellen] definiert. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Emission der hierin beschriebenen [Pfandbriefe] [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Optionsscheine] im Sinne des Artikels 5.4 der Prospektrichtlinie dar und ist in Verbindung mit diesem [so ergänzten] Prospekt zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der [Pfandbriefe] [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Optionsscheine] sind ausschließlich auf der Grundlage der Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt [sowie [dem] [den] ergänzenden Prospekt[en]] erhältlich. [Der Prospekt [und [der] [die] ergänzte[n] Prospekt[e]] [ist] [sind] zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und] [Website] und Exemplare können von [Adresse] bezogen werden.]

**[Die folgende alternative Formulierung ist anwendbar, wenn die erste Tranche einer Emission, die erhöht wird, unter einem Prospekt mit einem früheren Datum emittiert wurde und entweder (1) die Wertpapiere, die den Final Terms unterliegen, nicht (a) in einem Mitgliedstaat öffentlich angeboten werden (und nicht eine oder mehrere der Ausnahmen nach Artikel 3.2 der Prospektrichtlinie greifen) oder (b) an einem geregelten Markt in einem Mitgliedstaat zugelassen ist oder (2) die Bedingungen (wie im nächsten Abschnitt definiert), im Vergleich mit dem Prospekt keinen "wichtigen neuen Umstand" im Sinne von Artikel 16.1 der Prospektrichtlinie enthalten. Wenn weder (1) noch (2) anwendbar ist, wird die Emittentin in Erwägung ziehen müssen, die Emission mithilfe eines Nachtrags zum Prospekt oder eines Stand Alone Prospekts statt mit Endgültigen Bedingungen durchzuführen.]**

[Die hier verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den [Pfandbriefbedingungen] [Anleihebedingungen] [Zertifikatsbedingungen] [Optionsscheinbedingungen]) (die "Wertpapierbedingungen") wie im Prospekt datiert vom [●] definiert. Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Wertpapierbedingungen und müssen in Verbindung mit dem Prospekt datiert vom [●] [und dem ergänzten Prospekt datiert vom [●]] der/die [zusammen] einen Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "Prospektrichtlinie") [darstellt][darstellen], sowie gemeinsam mit den [Pfandbriefbedingungen] [Anleihebedingungen] [Zertifikatsbedingungen] [Optionsscheinbedingungen] [●], die aus dem Prospekt datiert vom [Datum des früheren Prospekts] stammen und beigefügt sind. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen im Sinne von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie für die Emission der hierin beschriebenen [Pfandbriefe] [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Optionsscheine]) dar.]

[Die Wertpapierbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Zertifikate] [Optionsscheine] (einschließlich der Detailangaben, die ansonsten unten angegeben wären) wurden diesem Dokument als Anhang [1] beigefügt.]

[Besicherte Wertpapiere beinhalten Anhang 2.]

**[Ausfüllhinweis:**

Fügen Sie im Folgenden die entsprechenden Informationen ein oder geben Sie "Nicht Anwendbar" an. Auch wenn für einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte "Nicht Anwendbar" angegeben wird, soll die Nummerierung in der durch dieses Formular vorgegebenen Reihenfolge bleiben. *Bei Absätzen mit der Möglichkeit zwischen "Anwendbar" und "Nicht anwendbar" zu wählen, die mit "\*" gekennzeichnet sind, sind in Fall von "Nicht anwendbar" die folgenden Unterabschnitte dieses Abschnitts zu löschen.*

**ABSCHNITT A: ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

- |     |   |   |
|-----|---|---|
| 1.  | Form der Wertpapierbedingungen  | [Konsolidierte Form] [Nicht konsolidierte Form] <sup>4</sup>  |
| 2.  | Emittentin:   | Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG   |
| 3.  | (i) Seriennummer:   | [•]   |
|     | (ii) Tranchennummer:  | [•]   |
|     | (Im Falle der Fungibilität mit einer bestehenden Serie: Details dieser Serie, einschließlich des Datums, an dem die Schuldverschreibungen fungibel werden.) | [•]   |
| 4.  | Art der Wertpapiere:  | [Schuldverschreibungen]<br>[Hypothekendarlehen]<br>[Öffentliche Darlehen]<br>[Credit Linked Wertpapiere]<br>[Zertifikate]<br>[Optionsscheine]   |
| [4a | Besicherung gemäß Sicherheitentreuhandvertrag:<br>.   | [Anwendbar. Zu den Einzelheiten in Bezug auf die Besicherung siehe Punkt 64]<br><b>[Für Darlehen, Credit Linked Notes sowie Zertifikate und Optionsscheine nach italienischem Recht: Nicht Anwendbar]</b> |
| 5.  | Festgelegte Währung[en]:  | [•]   |
| 6.  | [Gesamtnennbetrag] [Nennbetrag] [Anzahl], der zum Handel zugelassen Wertpapiere:  |   |
|     | [(i) Serie:   | [•]   |
|     | [(ii) Tranche:  | [•]   |
| 7.  | [Festgelegte Stückelung[en]] [Nennbetrag je Zertifikat] [Verhältnis] [Bezugsverhältnis]:  | [•] <sup>5</sup>  |

<sup>4</sup> Die Endgültigen Bedingungen für Instrumente in Form von Zertifikaten oder Optionsscheinen, die öffentlich angeboten werden sollen, oder im Fall von Credit Linked Securities, sind die betreffenden Bedingungen in konsolidierter Form zu erstellen. In solchen Fällen sind nur diejenigen Angaben zu den unten wiedergegebenen Abschnitte zu machen, die zusätzliche Informationen zu den konsolidierten Bedingungen enthalten.

<sup>5</sup> Wertpapiere, die mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr begeben werden und entweder (a) der Emissionserlös in dem Vereinigten Königreich eingenommen wird oder (b) die eigentliche Begebung der Wertpapiere von einer Einrichtung der Emittentin im Vereinigten Königreich ausgeht, müssen solche Wertpapiere: (i) einen Mindestrückzahlungsbetrag von £ 100.000 (oder einem Entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) haben und nur an solche Personen ausgegeben werden deren normale Geschäftsaktivitäten den Kauf, das Halten und das Managen und Veräußern von Investments (selbst oder im Auftrag) oder bei denen

8. Ausgabepreis: [[•] Prozent des [Gesamtnennbetrags] [Nennbetrags] [zzgl. aufgelaufener Zinsen seit [•]]] [[•] je [Pfandbrief] [Schuldverschreibung] [Credit Linked Wertpapier] [Zertifikat] [Optionsschein]] **[ggf. andere Bestimmungen zur Ermittlung des Ausgabepreises einfügen]**
9. [(i) Begebungstag: [•]  
[(ii) Verzinsungsbeginn: [Begebungstag] [•]]
10. Fälligkeitstag: **[Angabe des Datums oder (bei variabel verzinslichen Instrumenten) Zinszahlungstag, der in den betreffenden Monat und das entsprechende Jahr fällt.]**  
**[Für Open-End-Instrumente: nicht anwendbar]<sup>6</sup>**  
**[Für Zertifikate ohne festgelegten Fälligkeitstag: Die Zertifikate werden am [•] Bankgeschäftstag nach dem Bewertungstag eingelöst.**  
**[Für Instrumente mit Verlängerungsoption, Zeitspanne angeben, um die die Laufzeit des Zertifikats verlängert werden kann.]**  
**[Andere Methode zur Festlegung des Fälligkeitstags angeben]**
11. Form der Wertpapiere: [TEFRA D Regeln:  
[[Vorläufige Globalurkunde] [Vorläufiges-Global-Wertpapier] umtauschbar in eine [Dauerglobalurkunde][Dauer-Global-Wertpapier].]  
[TEFRA C Regeln:  
[Dauerglobalurkunde] [Dauer-Global-Wertpapier]  
[Weder TEFRA D noch TEFRA C Regeln:<sup>7</sup>  
[Dauerglobalurkunde] [Dauer-Global-Wertpapier]  
[Inhaber-Sammelzertifikat]  
[Dauer-Inhaber-Sammeloptionsschein]  
[nicht physisches, anspruchsbegründendes Dokument, das die [Zertifikate] [Optionsscheine] verkörpert. Bei Ausgabe werden die [Zertifikate] [Optionsscheine] in den Büchern von Monte Titoli registriert.]

#### Bestimmungen bezüglich der Referenzwerte

12. **Korb als Referenzwert** [Anwendbar  
[•]<sup>8</sup>]  
[Nicht anwendbar]
- Aktien als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
- Beschreibung der Aktie[n]: [•]
- Emittent/Emittenten der Aktien: [•]

---

vernünftiger Weise davon ausgegangen werden kann, dass sie ein solches Geschäft zukünftig aufnehmen; oder (ii) in einer anderen Weise begeben werden die keinen Verstoß gegen section 19 der FSMA durch die Emittentin darstellt.

<sup>6</sup> Nicht anwendbar für Pfandbriefe, da diese immer einen Fälligkeitstag aufweisen müssen.

<sup>7</sup> Nur anwendbar, wenn Wertpapiere innerhalb eines Jahres fällig werden.

<sup>8</sup> Falls "Anwendbar", Gewichtungen der einzelnen unten angegebenen Korbbestandteile angeben.

ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[●]
Maßgebliche Börse[n]:	[●]
Festlegende Terminbörse[n]:	[●]
<b>Anleihen oder andere nicht notierte Wertpapiere als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:</b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Beschreibung der Anleihe[n]:	[●]
Emittent/Emittenten:	[●]
Stückelung:	[●]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[●]
Maßgebliche Börse[n]:	[●]
Festlegende Terminbörsen[n]:	[●]
<b>Zertifikate als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:</b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Beschreibung des Zertifikats/der Zertifikate:	[●]
Emittent/Emittenten des Zertifikats:	[●]
Stückelung:	[●]
Basiswert des Zertifikats/der Zertifikate:	[●]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[●]
Maßgebliche Börse[n]:	[●]
Festlegende Terminbörsen[n]:	[●]
<b>Fondsanteile als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:</b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Beschreibung der Fondsanteile:	[●]
Beschreibung [des][der] Fonds:	[●]
Fondsgesellschaft/Fondsgesellschaften:	[●]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[●] [Nicht anwendbar]
Maßgebliche Börse[n]:	[●] [Nicht anwendbar]
<b>Indizes als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:</b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Beschreibung [des Index] [der Indizes]:	[●] <sup>9</sup> [Siehe Anlage zu diesen Endgültigen Bedingungen]
Index-Sponsor:	[●]
Indexberechnungsstelle:	[●]
Maßgebliche Börse[n]:	[●]
Festlegende Terminbörsen[n]:	[●]
<b>Zinssätze als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:</b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Beschreibung des Referenzzinssatzes/der Referenzzinssätze:	[●]
Bildschirmseite:	[●]
Referenzbanken:	[●]

<sup>9</sup> Indexbeschreibung oder öffentliche Quelle für die Beschreibung angeben; ebenfalls mit dem betreffenden Index-Sponsor vereinbarten Disclaimer angeben

<b>Wechselkurse als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:</b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Beschreibung des Wechselkurses:	[●]
Kursfestsetzungssponsor/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●] <sup>10</sup>
<b>Rohstoffe als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:</b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Beschreibung des Rohstoffs/der Rohstoffe:	[●]
Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●]
<b>Terminkontrakte als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:</b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Beschreibung der Terminkontrakte (einschließlich relevanten Ablaufdaten):	[●]
Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●]

### Bestimmungen bezüglich Zinsen und Zusätzlichen Betrags, soweit anwendbar

13. [(i)] Zinsbasis:	[fester Zinssatz] [variabler Zinssatz] [referenzwertbezogener Zinssatz] [Zusätzlicher Betrag] [Nullkupon-Schuldverschreibungen][Nullkupon-Zertifikate] [Unverzinslich] [●] (zusätzliche Informationen siehe unten)
[(ii)] Referenzwert[e] zur Ermittlung referenzwertbezogener Zinsen:	[Index] [Aktie] [Anleihe] [Zertifikat] [Rohstoff] [Fondsanteil] [Zinssatz] [Wechselkurs] [Terminkontrakt] [Korb von [Indizes] [Aktien] [Anleihen] [Zertifikaten] [Rohstoffen] [Fondsanteilen] [Zinssätzen] [Wechselkursen] [Terminkontrakten]]
14. Mindestzinssatz:	[[●] Prozent jährlich] [Nicht anwendbar]
15. Höchstzinssatz:	[[●] Prozent jährlich] [Nicht anwendbar]
16. Zinstagequotient:	[30/360] [Actual/Actual (ICMA)] <sup>11</sup> [Actual/365][Actual/Actual] [Actual/365 (fixed)] [Actual/365 (Sterling)] [30/360 or 360/360 or Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis]
17. Geschäftstagekonvention:	[Floating Rate Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [●]
18. Anpassung:	[Ja] [Nein]
19. [Geschäftszentrum] [Geschäftszentren]:	[München][●]

<sup>10</sup> Kursfestsetzungssponsor kann die EZB oder jede andere Gesellschaft sein, die Wechselkurse auf Bildschirmseiten zur Verfügung stellt.

<sup>11</sup> Wenn Zinsen nicht in regelmäßigen Abständen zu zahlen sind (beispielsweise wenn Teilbeträge angegeben sind,) ist Actual/Actual (ICMA) keine geeignete feste Zinstageberechnungsmethode.

20. **Bestimmungen für festverzinsliche Wertpapiere** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
- (i) [Zinssatz] [Zinssätze]: [●] Prozent per annum [ [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] [monatlich] nachträglich zahlbar]
  - (ii) Zinszahlungstag[e]: [●][in jedem [Jahr] [●]]
  - (iii) Fiktive Zinszahlungstag[e]: [●]<sup>12</sup> in jedem Jahr  
[●] [Nicht anwendbar]
  - (iv) [Teilbetrag ] [Teilbeträge:]: [●]<sup>13</sup> [Nicht anwendbar]
  - (v) Andere Bedingungen bezüglich der Methode der Zinsberechnung für festverzinsliche Schuldverschreibungen: [●] [Nicht anwendbar]
21. **Bestimmungen für variable Verzinsung** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
- (i) [Festgelegte Zinsperiode[n]][,] [Festgelegte Zinszahlungstage]: [●]
  - (ii) Art und Weise, auf die [der Zinssatz] [die Zinssätze] bestimmt [wird] [werden]: [Bildschirmfeststellung] [ISDA Feststellung] [Referenzwertbezogener Zinssatz (zusätzliche Informationen siehe unten)] [●]
  - (iii) Für die Berechnung [des Zinssatzes][der Zinssätze] verantwortliche Stelle [Berechnungsstelle] [●]
- Bestimmungen für referenzwertbezogene Wertpapiere** [Anwendbar] [Nicht Anwendbar]\*
- Formel zur Bestimmung des Zinssatzes: [●]<sup>14</sup>
  - Zinsfeststellungstage: [●]
  - Referenzwerte: [Siehe Punkt 12] [●]
  - (iv) Bildschirmfeststellung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
    - Referenzkurs[e]: [●]
    - Zinsfeststellungstag[e]: [●]
    - Maßgebliche Bildschirmseite und Uhrzeit: [●]
    - Marge: [●]
    - Referenzbanken: [●] [Nicht anwendbar]
  - (v) ISDA Feststellung [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*

<sup>12</sup> Reguläre Zinszahlungstage angeben, ohne Berücksichtigung des Begebungs- oder Fälligkeitstags im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons. Anmerkung: Nur von Bedeutung, wenn die Zinstageberechnungsmethode Actual/Actual ([ICMA]) ist.

<sup>13</sup> Ggf. Details zu Teilbeträgen bei Auflegung oder Rückzahlung einfügen.

<sup>14</sup> Besteht der Basiswert aus einem Korb von Basiswerten, sind die entsprechenden Gewichtungen der jeweiligen Basiswerte im Korb anzugeben.



- (vi) Auffangbestimmungen, Rundungsbestimmungen, Nenner, sowie sonstige Bestimmungen in Bezug auf die Zinsberechnungsmethode für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, sofern sie von den in den Bedingungen angegebenen Konditionen abweichen: [●]
22. **Bestimmungen für Nullkupon-Schuldverschreibung** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
- (i) [Emissionsrendite] [Aufgelaufene Rendite]: [●] Prozent jährlich
- (ii) Referenzkurs[e]: [●]
- (iii) Andere Formel / Bestimmungsgrundlage für zahlbaren Betrag: [●]
23. **Bestimmungen für Doppelwährungs-Schuldverschreibung** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
- (i) Wechselkurs/Methode der Berechnung des Wechselkurses: [●]
- (ii) Für die Berechnung des Betrages und/oder der Zinsen verantwortliche Berechnungsstelle ( sofern vorhanden): [●]
- (iii) Bedingungen für den Fall, in dem die Berechnung unter Bezugnahme auf den Wechselkurs nicht möglich oder unpraktikabel ist: [●]
- (iv) Stelle, nach deren Wahl die Festgelegte[n] Währung[en] zahlbar [ist][sind]: [●]
24. **Andere Zinsbestimmungen** [Anwendbar  
[Zinsbestimmungen angeben]]  
[Nicht anwendbar]
25. **Bestimmungen zur Ermittlung des Zusätzlichen Betrages** [Anwendbar  
[Formel/Bestimmungen<sup>15</sup> zur Ermittlung des Zusätzlichen Betrages]]  
[Nicht anwendbar]

<sup>15</sup> Im Fall einer solchen Formel sind die Begriffe "Zahltag(e) für den zusätzlichen Betrag" und "Bewertungstag(e)/Beobachtungstag(e) für den zusätzlichen Betrag" zu definieren.

**Rückzahlung, Vorzeitige Rückzahlung**

26. [(i)] Rückzahlungs-/Zahlungsbasis: [Rückzahlung zum Nennbetrag]<sup>16</sup>  
 [Unter Bezugnahme auf den Referenzwert ermittelter Rückzahlungsbetrag]<sup>17</sup>  
 [Mit der Option der effektiven Lieferung einer festgelegten Menge des Referenzwerts]<sup>18</sup>  
 [Unter Bezugnahme auf einen Referenzwert ermittelter [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag]]<sup>19</sup>  
 [•]  
 (zusätzliche Informationen siehe unten)
- [Verzichtsrecht des Wertpapiergläubigers:<sup>20</sup> [ja] [nein]]
- [(ii)] Referenzwert[e]: [Index] [Aktie] [Anleihe] [Zertifikat] [Rohstoff] [Fondsanteil] [Zinssatz] [Wechselkurs] [Terminkontrakt] [•]  
 [Korb von [Indizes] [Aktien] [Anleihen] [Zertifikaten] [Rohstoffen] [Fondsanteilen] [Zinssätzen] [Wechselkursen] [Terminkontrakten] [•]]
27. **Referenzwertbezogener Rückzahlungsbetrag:** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
- (i) Formel zur Bestimmung des [Rückzahlungsbetrages][Differenzbetrages][Ausübungsbetrages] und/oder ggf. Anzahl der statt des [Rückzahlungsbetrages][Differenzbetrages][Ausübungsbetrages] zu liefernden Referenzwerte: [•]<sup>21</sup>
- (ii) Feststellungstag[e]: [•]
- (iii) Berechnungstag: [•]
- (iv) Beobachtungstag/Beobachtungs[zeitraum][zeitraume]: [•][Nicht anwendbar]
- (v) Referenzkurs[e]: [•]
- (vi) Mindestbetrag / Höchstbetrag: [•] [Nicht anwendbar]
- (vii) Geschäftszentren für Bankgeschäftstag: [TARGET] [München] [•]

<sup>16</sup> Bei Pfandbriefen muss der Rückzahlungsbetrag angegeben werden und entspricht üblicherweise dem Nennbetrag. Ein auf Referenzwerte bezogener Rückzahlungsbetrag oder Rückzahlung durch physische Lieferung der Referenzwerte ist bei Pfandbriefen nicht möglich.

<sup>17</sup> Wenn "Aktien" als Referenzwert oder Bestandteil eines Korbes angegeben wurden, sind dies möglicherweise keine Aktien der Emittentin oder eines mit der Emittentin verbundenen Unternehmen.

<sup>18</sup> Nicht möglich bei Pfandbriefen.

<sup>19</sup> Nur für Optionsscheine.

<sup>20</sup> Nur bei Optionsscheinen und Zertifikaten nach italienischem Recht anwendbar.

<sup>21</sup> Zusätzlich zur Formel sind alle in der Formel vorkommenden Begriffe zu definieren.

28. **Automatische Vorzeitige Rückzahlung:** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
- (i) Formel zur Bestimmung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages und/oder ggf. Anzahl der statt des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages zu liefernden Referenzwerte: [●]<sup>22</sup>
- (ii) [Beobachtungstag[e]][Bewertungstag[e]] [●]
- (iii) Vorzeitige(r) Fälligkeitstag[e] [●]
29. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Schuldverschreibungen: [Call Option für Emittentin]]  
 [Zertifikate: [Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]]  
 [(zusätzliche Informationen siehe unten)]  
 [Nicht Anwendbar]\*
- [Bestimmungen für Schuldverschreibungen:**
- (i) Fälligkeitstag[e]: [●]
- (ii) [Optionaler Rückzahlungsbetrag] [Optionale Rückzahlungsbeträge], [Festgelegte Stückelung] [●]  
 ggf. Methode oder Formel zur Berechnung:
- (iii) Soweit teilweise rückzahlbar:
- (a) Mindestrückzahlungsbetrag: [●]
- (b) Höchstrückzahlungsbetrag: [●]
- (iv) Kündigungsfrist: [●]
- (v) Weitere Bestimmungen: [●]
- [Bestimmungen für Zertifikate:**
- (i) Ordentliche Kündigungstermin[e] [●]
- (ii) Kündigungsfrist [●]
30. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Wertpapiergläubigers** [Schuldverschreibungen: [Put Option für Anleihegläubiger]]<sup>23</sup>  
 [Zertifikate: [Einlösungsrecht des Zertifikatsinhabers]]  
 [(zusätzliche Informationen siehe unten)]  
 [Nicht anwendbar]\*
- [Bestimmungen für Schuldverschreibungen:**
- (i) Einlösungstag[e]: [●]
- (ii) Optionaler Rückzahlungsbetrag, ggf. Methode oder Formel zur Berechnung: [Festgelegte Stückelung] [●]<sup>24</sup>
- (iii) Kündigungsfrist: [●]
- (iv) Weitere Bestimmungen: [●]

<sup>22</sup> Zusätzlich zur Formel sind alle in der Formel vorkommenden Begriffe zu definieren.

<sup>23</sup> Nicht anwendbar bei Pfandbriefen.

<sup>24</sup> Hier kann u. a. die Formel zur Bestimmung der Anzahl der physisch zu liefernden Referenzwerte als Optionaler Rückzahlungsbetrag eingesetzt werden.

**[Bestimmungen für Zertifikate:**

- (i) Einlösungstag: [●]<sup>25</sup>
- (ii) Zeitspanne vor dem Einlösungstag zum Geltendmachen der Einlöserklärung: [●]

31. Automatische Ausübung<sup>26</sup> [Anwendbar  
Verzichtsdatum [●]]  
[Nicht anwendbar]

**Anpassungen, Marktstörungen**

32. Marktstörungs- und Anpassungsbestimmungen (soweit abweichend von § 7): [●]<sup>27</sup>  
[Nicht anwendbar]

**Zahlstelle, Berechnungsstelle**

33. Hauptzahlstelle [●]
34. Zusätzliche Zahlstelle[n] (ggf.): [●]
35. Berechnungsstelle: [Hauptzahlstelle] [●] [Nicht anwendbar]

**Steuern**

36. Besteuerung [●]<sup>28</sup>

**Rang**

37. Rang der Schuldverschreibungen [erstrangig] [nachrangig] [im Fall von Pfandbriefen: Nicht Anwendbar]

**Anwendbares Recht, Sprache**

38. Anwendbares Recht [Deutsches Recht] [Italienisches Recht]<sup>29</sup>
39. Sprache der Bedingungen: [nur Englisch]  
[Englisch und Deutsch (Englisch verbindlich)]  
[Deutsch und Englisch (Deutsch verbindlich)]

**Weitere Bestimmungen**

40. [Finanzzentrum] [Finanzzentren] oder sonstige Sonderbestimmungen für die Zahlungstage: [München][●]<sup>30</sup>

<sup>25</sup> Einlösungstag im Verhältnis zu Open-End-Zertifikaten sowie Zeitraum angeben, in den ein solcher Einlösungstag fallen kann.

<sup>26</sup> Beachte: nur bei Optionsscheinen und Zertifikaten nach italienischem Recht anwendbar. Sofern es sich um Optionsscheine mit amerikanischer Ausübung handelt, ist zusätzlich die Optionsfrist zu definieren.

<sup>27</sup> Im Fall von Wertpapieren, die ohne konsolidierte Wertpapierbedingungen ausgegeben werden, die betreffenden Bestimmungen komplett angeben.

<sup>28</sup> Details im Hinblick auf die Besteuerung der Wertpapiere in den Ländern, in denen diese Wertpapiere angeboten werden, oder in denen diese Wertpapiere in den Handel einbezogen werden sollen, einfügen.

<sup>29</sup> Italienisches Recht nur bei Zertifikaten und Optionsscheinen möglich, die keine Besicherten Wertpapiere sind.

<sup>30</sup> Details angeben. Dieser Punkt bezieht sich auf den Ort der Zahlung, und nicht auf Endtermine für Zinszeiträume.

41. Details bezüglich der Rückzahlung von Schuldverschreibungen in Raten: Höhe der Rate, Ratenzahlungstermin[e]: [●] [Nicht anwendbar]
42. Regelungen zur Änderung der Währung, Stückelung und zur Anpassung der Wertpapierbedingungen: [Nicht anwendbar] [Die Bedingungen im Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen finden Anwendung] [●]
43. Mitteilungen [●] [Nicht anwendbar]
44. Sonstige Bedingungen oder Sonderkonditionen: [●]<sup>31</sup> [Nicht anwendbar]

### Bestimmungen zum Vertrieb

45. Vertriebsmethode: [Syndiziert] [Nicht syndiziert]
46. Im Falle der Syndizierung, Namen und Adressen der Manager, Zeichnungsverpflichtungen sowie Angaben zu Koordinator für das globale Angebot oder Teile desselben: [●]<sup>32</sup> [Nicht anwendbar] [**Namen, Adressen und Zeichnungspflichten angeben**]
- (i) Tag des Übernahmevertrags: [●]
- (ii) Kursstabilisierender Manager (ggf): [●] [Nicht anwendbar]
47. Wenn nicht syndiziert, Name und Adresse des Platzeurs: [●] [Nicht anwendbar]
48. Gesamte Provision und Gebühren: [●]Prozent des Gesamtnennbetrags] [●]
49. U.S. Verkaufsbeschränkungen [Reg. S][TEFRA C][TEFRA D][TEFRA nicht anwendbar]
50. Non-Exempt-Offers: [Nicht anwendbar][Ein Angebot der Schuldverschreibungen, das von den Managern [und [**angeben, wenn anwendbar**]] in [den/die betreffenden Mitgliedstaat(en) angeben – es muss sich hierbei um Jurisdiktionen handeln, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] (Jurisdiktionen des öffentlichen Angebots") [während eines Zeitraumes von [**Datum angeben**] bis [**Datum angeben**] ("Angebotszeitraum")) gemacht werden darf und nicht unter Artikel 3 Absatz 2 der Prospektrichtlinie fällt. Siehe weiterhin Nr. 63 unten.

<sup>31</sup> Im Falle eines Hinzufügens von anderen Endgültigen Bedingungen sollte in Erwägung gezogen werden, ob solche Bedingungen "wichtige neue Umstände" darstellen und somit gemäß Art. 16 der Prospektrichtlinie einen Nachtrag zum Prospekt erforderlich machen.

<sup>32</sup> Namen und Adressen der Parteien einfügen, die feste Zusagen für die Zeichnung der Emission gegeben haben und Adressen der Personen, die der Platzierung der Emission ohne eine solche feste Zusage oder mit der Verpflichtung zum "äußersten Einsatz" für den Erfolg (best efforts) zugestimmt haben, wenn diese Personen nicht dieselben sind, wie die Manager. Ist ein Koordinator für das globale Angebot oder einzelne Teile des Angebots genannt, sind die Details hier anzugeben. Soweit dies der Emittentin oder dem Anbietenden bekannt ist, sind die Platzeure in den unterschiedlichen Ländern, in denen das Angebot erfolgt, anzugeben.

51. Notifizierung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]  
 [Name der zuständigen Behörde im EWR-Herkunftsmitgliedstaat einfügen] [wurde aufgefordert [Namen der zuständigen Behörde im Aufnahmemitgliedsstaat einfügen] eine Anerkennungsurkunde, die bescheinigt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde, vorzulegen] [hat [Namen der zuständigen Behörde im Aufnahmemitgliedsstaat einfügen] eine Anerkennungsurkunde, die bescheinigt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde, vorgelegt.]<sup>33</sup>
52. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [•][Nicht anwendbar]

## ABSCHNITT B: SONSTIGE INFORMATIONEN

53. Notierung
- (i) Notierung [Ein Antrag auf Zulassung zum regulierten Markt der [Bayerischen Börse] [Frankfurter Wertpapierbörse ] wird gestellt.]  
 [Ein Antrag auf Zulassung auf der offiziellen Liste des [Regulierten Markts der Luxemburger Wertpapierbörse] [•] wird gestellt.]  
 [Ein Antrag auf Zulassung auf der offiziellen Liste der Borsa Italiana S.p.A. wird gestellt.]  
 [Ein Antrag auf Zulassung auf der Euro TLX, verwaltet von TLX S.p.A. wird gestellt.]  
 [•]  
 [Nicht anwendbar]
- (ii) Zulassung zum Handel [Ein Antrag auf Zulassung zum Handel auf [•] der[•] [wird gestellt] [ist gestellt worden]<sup>34</sup>
- (iii) Schätzung der Gesamtausgaben in Bezug auf die Zulassung zum Handel [•]

<sup>33</sup> Erste Alternative für eine Emission einfügen, die gleichzeitig mit der Erstellung oder Aktualisierung des Programms erfolgt und zweite Alternative für nachfolgende Emissionen einfügen.

<sup>34</sup> Bei Dokumentation einer fungiblen Emission muss klar gestellt werden, dass die original Wertpapiere bereits zum Handel zugelassen sind.

Alle geregelten oder entsprechenden Märkte angeben, an denen nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere gleicher Klasse angeboten oder zum Handel zugelassen werden oder bereits zugelassen sind.

54. Ratings<sup>35</sup> Die zu begebenden Wertpapiere [haben die folgenden Ratings erhalten:  
[S & P: [•]  
[Moody's: [•]  
[Fitch: [•]  
[•]: [•]]<sup>36</sup>  
[werden voraussichtlich kein Rating erhalten.]
55. Interessen aller in die [Emission]/ das [Angebot] involvierten natürlichen und juristischen Personen [•]<sup>37</sup>  
[Nicht anwendbar]
56. Gründe für das Angebot/Geschätzter Nettoerlös/  
Geschätzte Gesamtausgaben<sup>38</sup> [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
- (i) Gründe für das Angebot [Siehe "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" im Prospekt.] [•]
- (ii) Geschätzter Nettoerlös: [•]<sup>39</sup> [Nicht anwendbar]
- (iii) Geschätzte Gesamtausgaben: [•] [Nicht anwendbar]  
[Die Gebühren wurden in Übereinstimmung mit den herrschenden Markt-Standards berechnet./Betrag einfügen]. [**Aufgliederung der Ausgaben einfügen.**]
57. Rendite<sup>40</sup> [Anwendbar] [Nicht anwendbar]\*
- Angabe der Rendite: [•]  
[Die Rendite wird am Begebungstag auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Es ist keine Angabe einer zukünftigen Rendite.]
- Methode zur Berechnung der Rendite [Arithmetische Basis][•]
58. Wertentwicklung und andere Informationen hinsichtlich des Referenzwerts:<sup>41</sup> [•]<sup>42</sup>
- <sup>35</sup> Die Angaben sollten das den Wertpapieren des begebenen Typs zugeordnete Rating wiedergeben oder, wo die Emission speziell bewertet wurde, jenes Rating.
- <sup>36</sup> Kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings hinzufügen, wenn diese vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht wurde.
- <sup>37</sup> Muss eine Beschreibung jeglicher Interessen — einschließlich Interessenskonflikten — enthalten, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind, wobei die involvierten Personen zu spezifizieren und die Art der Interessen darzulegen sind.
- <sup>38</sup> Nur für Wertpapiere mit einer festgelegten Stückelung von EUR 50.000 oder mehr, oder einem Mindestübertragungsbetrag von EUR 50.000.
- <sup>39</sup> Wenn der Erlös für mehr als einen Zweck erzielt werden soll, sind die Zwecke aufzusplitteln und in der Reihenfolge ihrer Priorität zu präsentieren. Wenn die Einkünfte nicht ausreichen, um alle geplanten Zwecke abzudecken, Umfang und Quellen anderer aufgebracht Mittel angeben.
- <sup>40</sup> Nur anwendbar für Festverzinsliche Wertpapiere.
- <sup>41</sup> Nur anwendbar für referenzwertbezogene Wertpapiere. Benötigt für derivative Wertpapiere, auf die sich Anhang XII der Durchführungsverordnung zur EU-Prospektrichtlinie bezieht.

59. Spezifische Risiken hinsichtlich der Berechnungsmethode für den referenzwertbezogenen Rückzahlungsbetrag bzw. hinsichtlich des anwendbaren Referenzwerts: Zusätzlich zu den Risikofaktoren, die auf den Seiten [•] des Prospekts dargelegt werden, auf den hiermit Bezug genommen wird, sollten hinsichtlich der Wertpapiere, die diesen Endgültige Bedingungen unterliegen, die [folgenden] [angehängten] Risikofaktoren berücksichtigt werden[:][.]  
[•]
60. Einzelheiten der Entwicklung des Referenzwerts und Erläuterungen auf Auswirkungen auf die Wertpapiere [•]<sup>43</sup>
61. Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere [•][Keine]
62. Operative Informationen
- (i) ISIN: [•]
- (ii) Common Code: [•]
- (iii) WKN: [•]
- (iv) Andere relevante Wertpapierkennnummern: [•] [Nicht anwendbar]
- (v) New Global Note (NGN) in einer für das Eurosystem zulässigen Weise:<sup>44</sup> [Nicht Anwendbar][Nein] [Ja  
Die Bezeichnung "Ja" bedeutet lediglich, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung bei Euroclear oder Clearstream, Luxembourg als Common Safekeeper hinterlegt werden sollen. Es bedeutet nicht unbedingt, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung oder während ihrer Existenz als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Erfüllung der Kriterien für die Eurosystemfähigkeit abhängen.]<sup>45</sup>
- (vi) Clearing-System[e]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]  
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear Systems ("Euroclear")]  
[Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")]  
[•]
- (vii) Lieferung: Lieferung [gegen] [ohne] Zahlung

<sup>42</sup> Es sind Details einzufügen, wo vergangene und zukünftige Wertentwicklung und Volatilität des Referenzwerts in Erfahrung gebracht werden können. Ist der Referenzwert ein Index, so ist der Name des Index und eine Beschreibung einzufügen, wenn der Index von der Emittentin erstellt wird. Wenn der Index nicht von der Emittentin erstellt wird, sind Details einzufügen, wo die Informationen über den Index erhältlich sind. Ist der Basiswert kein Index, sind gleichwertige Informationen einzufügen. Fußnote für Seite davor

<sup>43</sup> Nur bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

<sup>44</sup> Nur anwendbar für Schuldverschreibungen.

<sup>45</sup> Diesen Text einfügen, wenn "Ja" gewählt wird. Dann müssen die Schuldverschreibungen in NGN-Form begeben werden.



- (viii) Wertpapierkontonummer des Platzeurs / Lead Managers [●]
63. Details im Hinblick auf das öffentliche Angebot [Nicht anwendbar] **[Details angeben:**
- Steht der Gesamtbetrag der Emission/des Angebots nicht fest, eine Beschreibung der Vereinbarungen und die Zeit für die öffentliche Ankündigung der Höhe des Angebots.**
- der Zeitraum, einschließlich möglicher Änderungen, während dessen das Angebot gilt, sowie eine Beschreibung des Zeichnungsverfahrens.**
- die Möglichkeit, Zeichnungen zu reduzieren und die Art und Weise der Rückerstattung der von den Zeichnern gezahlten Überschussbeträge.**
- die Details über Mindest- und/oder Höchstzeichnungsbeträge (bezogen auf die Zahl der Wertpapiere oder auf den gesamten Anlagebetrag).**
- die Methode und die zeitlichen Grenzen für die Aufbringung des Emissionserlöses und die Lieferung der Wertpapiere.**
- die Art und Weise und das Datum zu denen die Ergebnisse des öffentlichen Angebots veröffentlicht werden.**
- die unterschiedlichen Kategorien möglicher Anleger, denen die Wertpapiere angeboten werden. Wird das Angebot gleichzeitig auf den Märkten von zwei oder mehr Ländern gemacht, und wurde oder wird eine Tranche für bestimmte solche Märkte reserviert, so ist eine solche Tranche anzugeben.**
- das Verfahren, mit dem Zeichner über die zugeteilten Beträge benachrichtigt werden und ein Hinweis, ob der Handel vor der Notifizierung beginnen kann.**
- Name und Adresse der Parteien, die fest verpflichtet sind, als Intermediäre im Sekundärmarkt zu fungieren und Liquidität durch Geld- und Briefkurse bereitzustellen sowie Beschreibung der wesentlichen Bedingungen ihrer Verpflichtung.]]**
64. *Einzelheiten zur Besicherung gemäß Sicherheitentreuhandvertrag* [Für Pfandbriefe, Credit Linked Notes sowie Zertifikate und Optionsscheine nach italienischem Recht: Nicht Anwendbar]
- (i) Datum des Sicherheitentreuhandvertrags [●]
- (ii) Sicherheitentreuhanderin Clearstream Banking AG [●]
- (iii) Art der Sicherheit [●]
- (iv) Weitere Informationen in Bezug auf die Sicherheiten [Nicht Anwendbar] [zusätzliche Informationen angeben, wie Wertpapierkennnummer, Referenzmarkt]

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die in diesem Dokument beschriebene Emission gemäß dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programm der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG zur Notierung und Zulassung zum Handel erforderlich sind.]

## VERANTWORTLICHKEIT

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. [[**Informationen aus öffentlich zugänglichen Quellen angeben**] wurden aus [**Quelle angeben**] entnommen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass, soweit für die Emittentin ersichtlich [und soweit für die Emittentin aus den Informationen, die von [•] veröffentlicht wurden, nachvollziehbar,] keine Fakten ausgelassen wurden, welche das Wiedergegebene unrichtig oder unvollständig erscheinen lassen.

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

---

[Name]

[Anhang [1]]

[Vollständige Bedingungen einfügen

[•]]

**[Anhang [2**

**[Maßgeblicher, in Bezug auf jeweilige Emission von Besicherten Wertpapieren geschlossener Sicherheitentreuhandvertrag samt Anlagen (Vollmacht, Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac), Auflistung der für die Sicherungsübereignung qualifizierten Wertpapiere und Beschreibung der Treuhänderin), dessen Muster auf den Seiten F-1 bis F-38 des Prospekts vorgesehen ist, einfügen][●]**

**[Anhang [2]**

**[Spezifische Risikofaktoren, die sich auf die Berechnungsmethode für den [Fälligkeitsbetrag] [Settlementbetrag] [Differenzbetrag] oder den zutreffenden Basiswert beziehen.]**

## **BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG**

### ***Responsibility Statement***

See page 63 for the Responsibility Statement:

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG having its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich ("HVB" or the "Issuer") accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. The Issuer declares that, having taken all reasonable care to ensure that this is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

### ***Auditors***

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG"), Ganghoferstrasse 29, 80339 Munich, the independent auditors (*Wirtschaftsprüfer*) of HVB have audited the consolidated financial statements of HVB Group and the unconsolidated financial statements of HVB AG as of and for the years ended 31 December 2007 and 2006 and have issued an unqualified audit opinion thereon. KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Chamber of German Public Accountants, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin.

### ***Risk Factors***

See pages 48 et seq. for Risk Factors regarding the Issuer

### ***Information about HVB, the parent company of HVB Group***

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("HVB" or "HypoVereinsbank" or the "Bank") was established as Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft on May 8, 1869 and has an unlimited duration, in conformity with the laws of the Federal Republic of Germany. On August 31, 1998 Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft was merged into Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft. In the course of the merger the trade name of the Company was changed in Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft.

HVB has been an affiliated company of UniCredit S.p.A. ("UniCredit") since November 2005 and hence a major part of the UniCredit Group from that date as a sub-group. Since September 15, 2008 UniCredit holds directly 100% of HVB's share capital.

HVB has its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich and is registered with the Commercial Register at the Lower Court (*Amtsgericht*) in Munich under number HRB 42148, incorporated as a stock corporation under the laws of the Federal Republic of Germany. It can be reached via telephone under +49-89-378-0 or via [www.unicreditgroup.de](http://www.unicreditgroup.de).

As a result of the integration into the UniCredit Group, the activities of HVB Group have been restructured in the following divisions: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Through these divisions, HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private and corporate clients including multinationals, public sector and institutional customers.

Its range extends from mortgage loans and banking services for consumers, private banking, business loans and foreign trade finance through to fund products, advisory and brokerage services, securities transactions and wealth management.

On April 1, 2007, the investment banking activities of UniCredit Banca Mobiliare ("UBM") were transferred against new ordinary shares of HVB and are fully integrated into the Markets & Investment Banking division. The transaction represents a further step forward in the HVB Group's re-organisational plan as HVB Group will be the centre of competence for the entire investment banking activities of the UniCredit Group, with the aim of: (i) gaining critical business mass, (ii) building a tailor-made infrastructure, and (iii) streamlining corporate governance, thus ensuring shorter time to market.

Furthermore, HVB aims to expand its market position with focus on Germany in retail banking, corporate banking as well as in commercial and real estate financing, and wealth management with a view to secure profitable growth.

In support of HVB's further developments, UniCredit's Board of Directors agreed beside others to use the profit realised by HVB on the below mentioned sale of the HVB business in Austria and Central and Eastern Europe to significantly strengthen HVB's capital position in order to further develop HVB's business through organic growth or acquisitions both in HVB's key market Germany.

### ***Recent Developments***

#### **Sale and transfer of HVB's business in Austria and CEE to UniCredit or its subsidiaries respectively**

Based on the resolution adopted by the Supervisory Board and the Management Board on September 12, 2006 to sell the shares held by HVB in Bank Austria Creditanstalt AG (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG) ("Bank Austria") and other units in CEE, which was approved by HVB's shareholders at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006, the shares in Bank Austria were transferred to UniCredit, the shares in Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) to BPH Bank PEKAO and the shares in Closed Joint Stock Company International Moscow Bank (IMB) and AS UniCredit Bank (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga) to Bank Austria in the first quarter 2007; the sale of the HVB branches in Tallinn and Vilnius to AS UniCredit Bank was completed in the third quarter of 2007.

Various shareholders have started legal actions against the resolutions adopted at the Extraordinary Shareholders' Meeting held by HVB on October 25, 2006. In a ruling of January 31, 2008, Munich Regional Court I declared the resolutions passed at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006 null and void for formal reasons. HVB has appealed against this ruling and, regardless of this ruling, obtained the, as a precaution requested, confirmatory resolutions in its General Shareholders' Meeting held on July 29 and 30, 2008. Also these confirmatory resolutions were challenged by several shareholders. For more information with respect to the litigations mentioned see "Legal Risk / Arbitration proceedings".

#### **Squeeze-out in HVB/Delisting**

On June 27, 2007, a majority of 98.77% of the votes cast at HVB's Annual General Meeting of Shareholders approved the transfer to UniCredit of the shares in HVB held by minority shareholders as part of a squeeze-out procedure for a reasonable cash compensation. The level of cash compensation had already been determined at €38.26 per share by UniCredit. The squeeze-out compensation has been determined on the basis of an opinion from an independent expert and its adequacy has been confirmed by an independent auditor selected and appointed by the competent court in Munich.

More than a hundred shareholders have in the meantime started actions to annul the transfer resolutions and further resolutions adopted at the Annual General Meeting of Shareholders on June 27, 2007. On April 24, 2008, the Munich Regional Court I granted the clearance motion; several shareholders appealed against this decision; following the decision of Higher Regional Court of Munich dated September 3, 2008 in which the court upheld the clearance motion, the squeeze-out was registered in the Commercial Register at the Lower Court in Munich on September 15, 2008. For more information with respect to the litigations mentioned see "Legal Risk / Arbitration proceedings".

Moreover, upon completion of the squeeze-out (which took effect when entered in the Commercial Register), official trading in the common bearer stock of HVB ceased on all German stock exchanges as well as the Vienna Stock Exchange, Euronext in Paris and the SWX Swiss Exchange, and the admission to listing was revoked. Trading in American Depositary Receipts (ADRs) on the New York Stock Exchange has also now ceased. The payments to be made to the minority shareholders were posted to the respective accounts on September 18, 2008. Thus, trading in HypoVereinsbank shares has officially ceased. HypoVereinsbank does, however, remain listed on securities exchanges as an issuer of debt instruments such as Pfandbriefe and certificates. In particular, HVB has issued securities which are listed, inter alia, on the regulated markets of the Luxembourg Stock Exchange, the Munich Stock Exchange and the Stuttgart Stock Exchange.

HVB will remain a joint stock corporation under German law and an operationally independent institution after the squeeze-out.

#### **Facility Management transferred to STRABAG Property and Facility Services**

STRABAG Property and Facility Services GmbH ("STRABAG PFS"), a subsidiary of the quoted construction group STRABAG SE, will take over the facility management of HVB with effect as per 1 April 2009. STRABAG PFS will take care of the entire technical and commercial facility management and provide all the infrastructure services in the around 1,000 self-occupied, owned or rented properties of HVB in Germany. The around 250 HVB employees performing tasks for facility management operations to date will be taken over by STRABAG PFS and guaranteed jobs until the end of 2012. The annual contract volume comprises a medium-sized two-digit million euro amount.

### **Workforce reduction of 2,500 jobs by the end of 2010 – over 1,000 jobs already cut**

HypoVereinsbank has announced details of their planned job cuts. By the end of 2010 HVB will cut back personnel by 2,500 compared to levels at the end of 2007 (23,244 workplaces). The job cutbacks are part of the 3-Year Plan of UniCredit Group from 2008 to 2010, which foresees a reduction of a total of 9,000 jobs in the Group. In the face of the financial crisis, which has been rapidly escalating since last autumn, UniCredit Group has also put into place a restructuring programme in Markets & Investment Banking. Within the scope of this programme 700 jobs will be cut, 400 of these at HVB.

These reductions will affect all areas of the Bank. Jobs in Retail will be cut by 1,200, in Markets & Investment Banking by 400, in Corporate Banking by 150 and by 50 in Wealth Management. Likewise in Global Banking Services 400 jobs will be cut, and in administrative units such as the Corporate Centre, about 550 jobs.

Since the end of 2007 HypoVereinsbank has already been able to reduce the workforce by 1,000 on the way to reaching this goal. In view of the about 1,500 jobs that still have to be cut, the Bank has proposed an appropriate package of measures to make the job reductions as socially responsible as possible. To this end the Bank will start negotiations with employee representatives without delay.

### **Appointment of Special Representative**

At the Annual General Meeting of HVB AG on June 27, 2007, a resolution was adopted, upon a motion submitted by shareholders regarding item 10 of the agenda, to assert claims for compensation against current and former members of the Management Board and Supervisory Board of HVB, as well as UniCredit for asserted financial damage caused as a result of the sale and transfer of Bank Austria. A special representative was appointed to assert the alleged claims. On February 20, 2008 the special representative submitted a claim for the return of the Bank Austria shares and alternatively for claims for damages of at least €13.9 billion and an extension of the claim asking for addition EUR 2,92 bln. on August 1, 2008. In an extraordinary shareholders' meeting on November 10, 2008 the aforementioned resolution was revoked and the special representative dismissed from his office with immediate effect. For more information with respect to the litigations mentioned see "Legal Risk / Arbitration proceedings".

### **Integration of former Capitalia Markets and Banca di Roma foreign network into HVB**

The transfer of the assets and liabilities of former Capitalia Markets from UniCredit to HVB became effective 1 November 2008. The transaction is a major milestone of the Capitalia integration project and is consistent with the Group's plan to concentrate UniCredit Group's investment banking activities in HVB. It streamlines corporate governance and enables an even better integration of business.

The integration of the branches of Capitalia subsidiary Banca di Roma in Frankfurt, Singapore and Tokyo was executed in Q2 2008.

Therefore the integration of the international network of the Capitalia Group into HVB network is now completed.



## BUSINESS OVERVIEW

The market-related activities of HVB Group are divided into the following divisions: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Also shown is an "Other/consolidation" division that covers Global Banking Services, Group Corporate Centre activities and the effects of consolidation. The Group Corporate Centre activities also contain the Special Credit Portfolio (SCP) defined in 2006 and the remaining holdings from the former Real Estate Restructuring segment.

Compliant with IAS 14.52, the income and expenses of the companies and sub-groups defined as discontinued operations in 2006 and disposed of in 2007 – the Bank Austria Creditanstalt Group, HVB Bank Ukraine, IMB, AS UniCredit Bank, Riga, and the HVB AG branches in Tallinn and Vilnius – are shown in addition to and separately from the continuing divisions and segments of HVB Group, marked as "Discontinued operations" in the segment report.

In 2008 in the segment reporting a number of smaller reorganisations took place with a view to giving the divisions a clear strategic orientation, which led to new segment assignments in all the segments. The figures for the comparison periods in this and the previous financial year have been adjusted to reflect these changes.

### Markets & Investment Banking division

Headquartered in Munich, HVB's Markets & Investment Banking Division employs around 2,300 professionals and has offices in all major financial centres, including London, New York, Hong Kong, Singapore and Tokyo.

The division offers fully-fledged investment banking services supported by an international platform of core competence products including Acquisition & Leveraged Finance, Project Finance, Structured Commodity Finance, Capital Markets, M&A, Principal Investments, Structured Derivatives, Rates, FX, Equities, and Research.

The following flagship products and market positions reflect HVB's competitive product portfolio and expertise:

- Financing:
  - #1 MLA LBO in Italy by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
  - #2 MLA LBO + Recaps in Germany by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
  - #2 Bookrunner LBO in Europe by Volume (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
  - #2 MLA Corporate Loans in Germany by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
- Debt Capital Markets:
  - #2 Bookrunner European Jumbo Covered Bonds by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: EuroWeek)
  - #2 Bookrunner All Jumbo Covered Bonds by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Thomson Financial)
  - #1 Bookrunner Municipal, City, State, Province Issues in EUR by Volume (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Thomson Financial)

Major subsidiaries allocated to this division include HVB Banque Luxembourg, which is assigned to several divisions, HVB Global Assets, HVB Capital Asia Ltd., HVB Capital Partners AG and Structured Invest S.A.

### Corporates & Commercial Real Estate Financing division

In corporate banking operations, HVB concentrates on the needs of its around 72,000 mid-sized customers: supporting their cross-border expansion, helping them with new forms of finance and financial risk management, and opening them up to the capital market, among other things. Its ambitious goal is to become the leading European corporate bank in Germany. HVB's success in this respect was confirmed when the readers of "Markt und Mittelstand" journal named HVB "SME Bank of the Year 2007". And HVB Leasing subsidiary came in first in the equipment leasing category of a major leasing survey conducted by company magazine "Impulse".

The corporate banking business provides various relationship models based on different customer requirements. In particular, HVB has relationship models for large caps, mid caps, small caps and the public sector. HVB combines these models with regional proximity and sector know-how.

Lending operations will continue to be HVB's core business into the future. This involves HVB's creating innovative solutions for corporate customers, such as mezzanine products which incorporate the capital market.

These are offered in addition or as an alternative to the traditional loan. Besides providing sophisticated advisory services and the analysis and funding of current (working capital) and non-current assets, HVB offers structured loans to a broader array of mid-sized enterprises. HVB is also continuing to expand operations involving subordinated finance, small and medium-sized finance for corporate transactions and project finance. As part of HVB's financial risk management, HVB advises customers extensively on all possible ways of hedging entrepreneurial risks.

As an integral part of the UniCredit Group, the leading player in central and eastern Europe, HVB supports customers through its European network.

Global Shipping has been set up as a separate line of business, representing a separate industry-marketing and product organisation with offices at the major ship-financing centres.

Major subsidiaries allocated to this division include HVB Banque Luxembourg, which is assigned to several divisions, and HVB Leasing GmbH.

Organisationally, commercial real estate financing is integrated in the Corporates division. It forms part of the UniCredit Group's growth strategy for Germany and Europe, aiming to significantly improve the risk/return profile of portfolios and sustainably boost the profitability of the business. The consistent implementation of HVB's strict lending policies based on the current market conditions and the sustained reduction of unprofitable portions of portfolios are playing an important role in this process. HVB's target customers have access to tailored products from HypoVereinsbank's full range, extending from classic real estate finance and interest rate hedging through to the structuring, syndication and, where appropriate, securitisation of portfolios. HVB's customers are served by regional account management teams based at six locations in Germany (Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Munich and Nuremberg) and the structured loan and property M&A specialists concentrated in Munich.

The first Group-wide business line with responsibility for cash management and e-banking, global financial institutions and foreign trade finance, and structured foreign trade and export finance throughout the corporate group has been set up in the Corporates & Commercial Real Estate Financing division in the form of Global Transaction Banking (GTB). The objective is to offer HVB's customers the best transaction-banking products and services on local markets and internationally.

This involves combining HVB's strong market position in central and Eastern Europe with cutting edge products. The benefit for HVB's customers is that they can work with a leading bank locally that has a broad network and good knowledge of the country in question. At the same time, the UniCredit Group offers its corporate customers market-leading services and products in areas like international cash management, e-banking and trade finance that globally active customers need today.

### **Retail division**

HVB's customers are divided into three segments within the Retail division: private customers, affluents and small business customers. HVB is implementing its growth strategy differently for each of the customer groups. For private customers, HVB is concentrating on attractive market segments, maintaining a clear range of products tailored to cater for specific customer needs and (re-)activating the single product users among HVB's customers. With regard to affluent customers, HVB is intensifying systematic customer contact, refining both HVB's needs-based approach and products and optimizing the risk/return for each customer. Finally, for small business customers, HVB is reinforcing its holistic approach particularly for the private side of the entrepreneurs, increases loans especially short term loans for investment needs of the companies by doing a risk adjusted pricing.

The Retail division serves around three million customers. Major subsidiaries allocated to this division include Bankhaus Neelmeyer, Vereinsbank Victoria Bauspar AG and PlanetHome Group.

### **Wealth Management division**

In 2006, Wealth Management encompassed Wealth Management Sales of HVB AG (WEM) for wealthy customers in Germany, private banking operations and family trust management in Luxembourg, the activities of the DAB banking group and activities involving participating interests through Wealth Management Capital Holding, with 38,400 customers as of 30 September 2008. The structure of the Wealth Management division has a European focus within UniCredit Group.

WEM's service model is backed by holistic, customised offerings. These are intended to secure and expand liquid assets, create provision for wealth risks, achieve and maintain a balanced liquidity and financing position, and increase yields on property investments. As of 30 September 2008, WEM had a presence at of more than 50 locations and seven representative offices. The total volume of assets under management amounted to € 29 billion as of 30 September 2008.

WEM has expertise in the fields of financing, real estate finance and the management of foundations and trusts. With its estate management and foundation management, it also offers its customers cross-generational wealth management support, underscoring the stringent quality standards WEM imposes on its consulting activities. A challenge such as the planning the transfer of wealth to the next generation is one of the personal issues addressed in the field of financial consulting. Certified experts for the handling of foundations and inheritance issues see after the needs of heirs, testators and foundations, as well as clients considering the establishment of a foundation, from the initial idea to the asset management activities. Financial planning is specifically geared toward customers with very substantial assets. Expert advice and one-stop financial advisory services are provided by over 30 specially trained and certified financial planners.

The following customers groups are addressed with an all-round service approach: family office customers; wealthy private customers; professionals and business customers; and foundations and companies focussing on the professional management of large-scale assets. In addition, HVB attends to the private affairs of company owners and performs professional asset management for certain securities accounts, such as public-sector customers and professionals. WEM serves customers with liquid assets starting at EUR 500,000 within the framework of a relationship management approach geared specifically to the requirements of sophisticated high net worth customers.

### **Other/consolidation division**

The "Other/consolidation" division encompasses Global Banking Services, Group Corporate Centre activities and consolidation effects.

### **Global Banking Services**

The Global Banking Services activities encompass IT application development and operation, purchasing, organisation, logistics and facility management, cost management, the back office functions for credit, accounts, payments, securities services, foreign exchange, money market and derivative back office.

The Global Banking Services division (GBS) at HypoVereinsbank intends to optimise the business and operating model with a view to reinforcing HVB Group's profitability. The goal is to achieve further cost advantages and greater efficiency for the divisions by pooling all back office activities, especially in IT, facility and logistics management, including the optimisation of space utilisation and service processes.

### **Group Corporate Centre**

The Group Corporate Centre activities contain the Special Credit Portfolio (SCP) defined in 2006 and the remaining holdings from the former RER segment. Furthermore, the Group Corporate Centre activities include profit contributions that do not fall within the jurisdiction of the individual divisions. Among other items, this includes the profits of non-consolidated holdings, provided they are not assigned to the divisions, and the net income from securities holdings for which the Management Board is responsible. Also incorporated in this segment are the amounts resulting from decisions taken by management with regard to asset/liability management.

### ***Principal Markets***

HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private, corporate and public-sector customers, and multinationals. Its range extends from mortgage loans for consumers, banking services for private customers, business loans and foreign trade finance through to fund products, advisory and brokerage services, securities transactions, wealth management, structured products and trading.

Following the transfer of the business activities in Austria, central and eastern Europe to UniCredit and the integration of the investment banking activities of UBM with effect from April 1, 2007, significant progress was made on the strategic positioning of HVB Group as the competence centre for operations in Germany and for Group-wide investment banking activities. The integration of UBM is a major step towards concentrating the investment banking activities of the entire UniCredit Group within HVB AG. At the same time, HVB is strengthening its position as one of the most important investment banks in Europe.

Attractive opportunities for internal and external growth may also arise from the reinvestment of funds made available by the transfer of business activities in Austria and central and eastern Europe. HVB Group is continuing to monitor the German banking market in particular and analyse the possibilities for external growth through appropriate acquisitions. Opportunities presenting themselves for organic growth in the core regions of Germany, Benelux and Scandinavia are analysed in each case, and if these would be profitable for HVB Group, are then pursued.

HVB Group is very well positioned in the German banking market, which is characterised by its size and financial strength, benefiting from the tailored business models of all four divisions. This includes HVB's strong mar-

ket positioning and excellent profile in the corporate banking segment, which makes it possible to gear successful projects precisely to changing market trends. Based on a clear strategic orientation, the individualised approach in the difficult retail and business banking segment is proceeding well. The asset management service launched under the name of Wealth Management leverages the long-term experience of the UniCredit Group's fund company, Pioneer Investments. The Markets & Investment Banking division (MIB) also benefits from the restructuring of operations as a Group-wide competence centre within the UniCredit Group. HVB will be able to further expand its business models and banking services to make them more profitable in the future by integrating the Group-wide resources of the UniCredit Group.

HVB Group is part of an international banking group which offers its financial services on the European market in particular. Hence, to preserve a clear profile, the "HypoVereinsbank" brand will be maintained under the UniCredit Group's master strategy for a European banking brand, but at the same time its affiliation with the UniCredit Group will also be visually demonstrated by a uniform, corporate branding. This will enable HVB to combine its regional and divisional strength and competence with the additional potential provided by an international banking group. The new branding is to be rolled out in stages during 2008.

### ***Administrative, Management and Supervisory Bodies***

Like all German stock corporations, Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG has a two-tier board system. The Management Board (Vorstand) is responsible for management and the representation of HypoVereinsbank with respect to third parties. The Supervisory Board (Aufsichtsrat) appoints and removes the members of the Management Board and supervises the Management Board's activities.

The members of the Management Board and the Supervisory Board of HypoVereinsbank may be reached at the Bank's business address (Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft, Kardinal-Faulhaber-Straße 1, 80333 Munich, Germany).

Effective 1 January 2009, the HypoVereinsbank Supervisory Board has appointed Dr. Theodor Weimer to the Management Board. As successor to Dr. Wolfgang Sprissler, who withdrew from the Management Board on 31 December 2008 on the occasion of his retirement, Dr. Weimer was elected Board Spokesman by the Management Board members. In addition to his role as Spokesman, Dr. Weimer is responsible for Markets and Investment Banking on the Management Board. At the same time, Dr. Weimer will remain Executive Chairman of Global Investment Banking in the UniCredit Group and, by virtue of his function of Country Chairman Germany, belongs to the UniCredit S.p.A. Management Committee. Mr Ronald Seilheimer, who was previously in charge of the divisions Markets & Investment Banking and Corporate & Commercial Real Estate Financing, withdrew from the Management Board on 31 December 2008.

With effect from 1 January 2009, the following have been reappointed to the Management Board: Mr Willibald Cernko (Retail) and Mr Andreas Wölfer (Wealth Management). Lastly, Mr Lutz Diederichs (Corporate & Commercial Real Estate Financing) is also a member of our Bank's Management Board effective 1 January 2009.

As of the date of this Prospectus, the composition of the Management Board and of the Supervisory Board of HypoVereinsbank and the functions and major activities performed by members of the Management Board outside HypoVereinsbank and the principal occupations of the members of its Supervisory Board are as follows:

### ***Management Board***

<i>Name</i>	<i>Areas of Responsibility</i>	<i>Membership of Statutory Supervisory Boards in Germany outside HVB Group</i>
Willibald Cernko	Retail	-
Lutz Diederichs	Corporate and Commercial Real Estate Financing	- BBB Bürgschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH, Berlin - Deutsche Schiffsbank AG, Bremen/Hamburg - Köhler & Krenzer Fashion AG, Ehrenberg
Rolf Friedhofen	Chief Financial Officer	-

Henning Giesecke	Chief Risk Officer	- Rothenberger AG Kelkheim - Endurance Capital AG, München
Heinz Laber	Human Resources Management; Chief Operating Officer	- ESMT European School of Management and Technology GmbH, Berlin, - Trenkwalder Personaldienste GmbH, München
Dr. Theodor Weimer	Board Spokesman, Markets & Investment Banking	ThyssenKrupp Services AG, Düsseldorf
Andreas Wölfer	Wealth Mangement	-

### ***Supervisory Board***

<b><i>Name</i></b>	<b><i>Principal Occupation</i></b>
Sergio Ermotti, Collina d'Oro, Chairman	UniCredit Group Deputy CEO, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Peter König, Munich, Deputy Chairman <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Dr. Wolfgang Sprissler, Deputy Chairman	until December 31, 2008 Board Spokesman of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Gerhard Bayreuther, Neubeuern <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Aldo Bulgarelli, Verona	Lawyer, partner in law firm NCTM
Beate Dura-Kempf, Litzendorf <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Paolo Fiorentino, Milan	UniCredit Group Deputy CEO, Member of Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Giulio Gambino, Unterschleißheim <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Klaus Grünewald, Gröbenzell <sup>(1)</sup>	FB 1 unit manager in the Bavarian division of Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft
Karl Guha, Milan	UniCredit Group Chief Risk Officer, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Ranieri de Marchis, Milan	UniCredit Group Chief Financial Officer, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Beate Mensch, Cologne <sup>(1)</sup>	Trade Union Secretary, FB10 in the North Rhine-Westphalia Division of Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft
Dr. Lothar Meyer, Bergisch-Gladbach	until December 31, 2007 Chairman of the management board of ERGO Versicherungsgruppe AG  UniCredit Group Deputy CEO, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Roberto Nicastro, Milan	
Panagiotis Sfeleniotis, Munich <sup>(1)</sup>	Employee of HVB Direkt GmbH
Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Werner Sinn, Gauting	President of the ifo-Institute for Economic Research

Jutta Streit, Augsburg <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Jens-Uwe Wächter, Himmelpforten <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Dr. Susanne Weiss, Munich	Lawyer and partner in law firm Weiss, Walter, Fischer-Zernin

<sup>(1)</sup> Representative of Employees

HVB is not aware, as at the date of this Prospectus, of any relevant potential conflicts of interest between the duties to HVB of the above-mentioned members of the Board of Directors and members of the Supervisory Board of HypoVereinsbank and their private interests and other duties.

### ***Major Shareholders***

Following the completion of the squeeze-out, which took effect when entered in the Commercial Register at the Lower Court in Munich on September 15, 2008, UniCredit is the only shareholder of HVB.

### ***Selected Consolidated Financial Information***

*The selected consolidated financial data presented below are derived from and should be read in conjunction with, the HVB Group Financial Statements and the Unaudited Interim Financial Statements. The HVB Group Financial Statements as of and for the years ended December 31, 2007 and 2006 have been audited by KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.*

#### **Publication of the Interim Report at September 30, 2008 (unaudited)**

On November 14, 2008, HVB published its unaudited interim report as of 30 September 2008. The following statements are taken from this interim report.

#### **Significant events in the third quarter of 2008 and general comments on the business situation**

The first nine months of the 2008 financial year were overshadowed by a further severe deterioration of the global financial crisis in the third quarter. In this context, the bankruptcy of the US investment bank Lehman Brothers in mid-September 2008 in particular led to a worldwide crisis of confidence, which has had negative consequences for the entire banking sector. Against this backdrop, counterparty risk rose to previously unseen levels. This profound crisis of confidence resulted in huge liquidity bottlenecks throughout the finance system, most notably on the money market which practically came to a standstill. Furthermore, the stock markets were hit by collapsing prices, with financial shares in particular experiencing unusually large falls. The effects of the financial crisis became even more serious in October, causing central banks and governments to react to the problematic developments to an unprecedented extent with an internationally coordinated package of measures aimed at rescuing and stabilising the banking system. This included providing the finance industry with capital and liquidity, buying assets and extending state guarantees for customer deposits. HypoVereinsbank expressly welcomes the German financial markets stabilisation programme set up by the German government as a decisive, comprehensive and fast response to the current financial crisis, which has helped to calm the markets.

After the first nine months of 2008, HVB Group can report profit before tax of €70 million thanks to the stable development of our divisions not directly affected by the financial crisis and our solid business model. A loss before tax of €296 million arose in the third quarter of 2008 as a result of the extraordinarily difficult market situation. The modifications to IAS 39.50 and IFRS 7 "Reclassification of Financial Assets" adopted by the IASB coupled with their approval by the European Union in mid-October 2008 and their transformation into European law made it possible, under certain circumstances (notably including the modified intent of management), for the financial industry to reclassify some financial instruments classified as held for trading and available for sale. HVB made use of this option in the third quarter with retroactive effect from July 1, 2008, applying IAS 39.103G to reclassify financial instruments from financial assets held for trading to loans and receivables with banks and customers. The reclassification had a positive effect on our income statement in a total amount of €699 million in profit before tax. For more detailed information regarding the reclassification of financial instruments compliant with IAS 39.50 and IFRS 7, please refer to Note 1 "Accounting and valuation principles" in HVB Group's interim report at September 30, 2008.

The operating profit of €829 million recorded by HVB Group was driven by the divisions not directly affected by the financial crisis – Retail, Corporates & Commercial Real Estate Financing, and Wealth Management – all

of which performed satisfactorily overall against the backdrop of the uncertain market conditions. Particularly pleasing is the excellent operating performance of the Corporates & Commercial Real Estate Financing division, which was able to expand the already high contribution it made to profits after six months of 2008 in the difficult environment of the third quarter of 2008. After nine months of the current financial year, the operating profit reported by this division had increased by 6.6% year-on-year to total €763 million.

At the same time, the results of the Markets & Investment Banking division in particular were affected by the extremely difficult capital market environment caused by the considerable market turmoil and the collapse of various banks. It recorded an operating loss of €469 million primarily on the back of a net trading loss of €801 million. The main factors contributing to the net trading loss included losses of €560 million on ABS products, a "loss" of €156 million on the bankruptcy of Lehman Brothers and losses in the Structured Credit unit. Other operating units within this division (such as Fixed Income, Structured Equity, Financing, or Capital Markets/Advisory) made strong positive contributions to the operating result. Alongside the weak operating performance, the division's loss before tax of €848 million can be attributed to higher net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments together with a loss in net income from investments. The reclassifications described above impact solely on the Markets & Investment Banking division, where they led to a positive effect of €699 million in profit before tax.

The net loss after tax and minorities at HVB Group totalled €64 million after nine months. Nevertheless, HypoVereinsbank has a solid foundation built on its strong capital base and its diversified business model, which is absolutely essential in this critical environment. The core capital ratio (Tier I ratio) amounted to 15.3% at the end of September, which is outstanding by both international and domestic standards. At 1.21, the liquidity ratio of HVB AG at September 30, 2008 compliant with Section 11 of the German Banking Act (KWG) remains solid, even in a difficult interbank market, providing HVB Group with a sure footing. Secured and unsecured funds show a healthy diversification in terms of both maturity and product variety.

**Consolidated Income Statement for the period from January 1 to September 30, 2008**

Income/expenses	Notes	1/1 - 30/9/2008	1/1 - 30/9/2007	Change	
		€ millions	€ millions	€ millions	in %
Net interest		2,877	2,805 +	72 +	2.6
Dividends and other income from equity investments		160	262	(102)	(38.9)
<b>Net interest income</b>	(3)	<b>3,037</b>	<b>3,067</b>	<b>(30)</b>	<b>(1.0)</b>
Net fees and commissions	(4)	1,118	1,340	(222)	(16.6)
Net trading income	(5)	(819)	857	(1,676)	
Net other expenses/income	(6)	106	63 +	43 +	68.3
<b>Net non-interest income</b>		<b>405</b>	<b>2,260</b>	<b>(1,855)</b>	<b>(82.1)</b>
<b>TOTAL REVENUES</b>		<b>3,442</b>	<b>5,327</b>	<b>(1,885)</b>	<b>(35.4)</b>
Payroll costs		(1,484)	(1,601) +	117	(7.3)
Other administrative expenses		(944)	(953) +	9	(0.9)
Amortisation, depreciation and impairment losses on intangible and tangible assets		(185)	(183)	(2) +	1.1
<b>Operating costs</b>		<b>(2,613)</b>	<b>(2,737) +</b>	<b>124</b>	<b>(4.5)</b>
<b>OPERATING PROFIT</b>		<b>829</b>	<b>2,590</b>	<b>(1,761)</b>	<b>(68.0)</b>
Provisions for risks and charges		(16)	(32) +	16	(50.0)
Write-down on goodwill		--	--	--	--
Restructuring costs		(2)	(6) +	4	(66.7)
Net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments	(7)	(617)	(496)	(121) +	24.4
Net income from investments	(8)	(124)	390	(514)	
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>		<b>70</b>	<b>2,446</b>	<b>(2,376)</b>	<b>(97.1)</b>
Income tax for the period		(109)	(926) +	817	(88.2)
<b>NET PROFIT/(LOSS)</b>		<b>(39)</b>	<b>1,520</b>	<b>(1,559)</b>	
Minorities		(25)	(73) +	48	(65.8)
<b>CONSOLIDATED PROFIT/(LOSS) OF HVB GROUP</b>		<b>(64)</b>	<b>1,447</b>	<b>(1,511)</b>	

Earnings per share	Notes	1/1 - 30/9/2008	1/1 - 30/9/2007
		in €	in €
Earnings per share of HVB Group	(9)	(0.08)	1.84
Earnings per share of HVB Group (adjusted) <sup>1)</sup>	(9)	(0.08)	1.60

<sup>1)</sup> 2007 adjusted for the effect arising from interest payable on the purchase price relating to the disposal of discontinued operations, the gain on disposal of Indexchange and Munich Re, restructuring costs and tax charges arising from German tax reforms



Reconciliation with the consolidated income statement for 2007, including the results of discontinued operations

<b>Income/expenses</b>	<b>1/1 - 30/9/2007</b> <b>€ millions</b>
<b>NET PROFIT OF HVB GROUP</b>	<b>1,447</b>
Net profit after tax of discontinued operations	3,698
Minority interest in the net profit of discontinued operations	--
<b>NET PROFIT OF HVB GROUP including discontinued operations</b>	<b>5,145</b>
<b>Earnings per share in € including discontinued operations</b>	<b>6.55</b>

Since no conversion rights or option rights on conditional capital existed at September 30, 2008, there is no calculation of diluted earnings per share.

#### Consolidated Income Statement for the period from July 1 to September 30, 2008

<b>Income/expenses</b>	<b>1/7 - 30/9/2008</b>	<b>1/7 - 30/9/2007</b>	<b>Change</b>			
	<b>€ millions</b>	<b>€ millions</b>	<b>€ millions</b>		<b>in %</b>	
Net interest	1,083	892	+	191	+	21.4
Dividends and other income from equity investments	35	31	+	4	+	12.9
<b>Net interest income</b>	<b>1,118</b>	<b>923</b>	<b>+</b>	<b>195</b>	<b>+</b>	<b>21.1</b>
Net fees and commissions	337	365		(28)		(7.7)
Net trading income	(490)	38		(528)		
Net other expenses/income	49	14	+	35	>	100.0
<b>Net non-interest income</b>	<b>(104)</b>	<b>417</b>		<b>(521)</b>		
<b>TOTAL REVENUES</b>	<b>1,014</b>	<b>1,340</b>		<b>(326)</b>		<b>(24.3)</b>
Payroll costs	(462)	(452)		(10)	+	2.2
Other administrative expenses	(329)	(327)		(2)	+	0.6
Amortisation, depreciation and impairment losses on intangible and tangible assets	(63)	(60)		(3)	+	5.0
<b>Operating costs</b>	<b>(854)</b>	<b>(839)</b>		<b>(15)</b>	<b>+</b>	<b>1.8</b>
<b>OPERATING PROFIT</b>	<b>160</b>	<b>501</b>		<b>(341)</b>		<b>(68.1)</b>
Provisions for risks and charges	5	(7)	+	12		
Write-down on goodwill	--	--		--		--
Restructuring costs	(2)	(3)	+	1		(33.3)
Net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments	(361)	(106)		(255)	>	100.0
Net income from investments	(98)	7		(105)		
<b>PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX</b>	<b>(296)</b>	<b>392</b>		<b>(688)</b>		
Income tax for the period	11	(309)	+	320		

<b>NET PROFIT/(LOSS)</b>	<b>(285)</b>	<b>83</b>	<b>(368)</b>
Minorities	27	(30) +	57
<b>CONSOLIDATED PROFIT/(LOSS) OF HVB GROUP</b>	<b>(258)</b>	<b>53</b>	<b>(311)</b>

<b>Earnings per share in €</b>	<b>1/7 - 30/9/2008</b>	<b>1/7 - 30/9/2007</b>
Earnings per share of HVB Group	(0.32)	0.04
Earnings per share of HVB Group (adjusted) <sup>1)</sup>	(0.32)	0.30

<sup>1)</sup> 2007 adjusted for restructuring costs and tax charges arising from German tax reforms

Reconciliation with the consolidated income statement for 2007, including the results of discontinued operations

<b>Income/expenses</b>	<b>1/7 - 30/9/2007</b>
	<b>€ millions</b>
<b>NET PROFIT OF HVB GROUP</b>	<b>53</b>
Net profit after tax of discontinued operations	8
Minority interest in the net profit of discontinued operations	--
<b>NET PROFIT OF HVB GROUP including discontinued operations</b>	<b>61</b>

#### Balance Sheet at September 30, 2008

ASSETS	Notes	30/9/2008	31/12/2007	Change		in %
		€ millions	€ millions	€ millions		
Cash and cash balances		452	551	(99)		(18.0)
Financial assets held for trading	(10)	157,629	180,855	(23,226)		(12.8)
Financial assets at fair value through profit or loss	(11)	13,332	12,937	+ 395	+	3.1
Available-for-sale financial assets	(12)	6,543	6,739	(196)		(2.9)
Investments in associates, joint ventures and non-consolidated subsidiaries	(13)	265	317	(52)		(16.4)
Held-to-maturity investments	(14)	2,978	3,058	(80)		(2.6)
Loans and receivables with banks	(15)	72,293	48,866	+ 23,427	+	47.9
Loans and receivables with customers	(16)	176,111	160,246	+ 15,865	+	9.9
Hedging derivatives		418	500	(82)		(16.4)
Property, plant and equipment		1,361	1,337	+ 24	+	1.8
Investment properties		1,808	1,890	(82)		(4.3)
Intangible assets		771	770	+ 1	+	0.1
of which: Goodwill		424	421	+ 3	+	0.7
Tax assets		2,284	2,180	+ 104	+	4.8
Non-current assets or disposal groups held for sale		19	265	(246)		(92.8)

Other assets	2,184	1,618	+	566	+	35.0
<b>Total assets</b>	<b>438,448</b>	<b>422,129</b>	+	<b>16,319</b>	+	<b>3.9</b>

<b>LIABILITIES</b>	<b>Notes</b>	<b>30/9/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Change</b>			
		<b>€ millions</b>	<b>€ millions</b>	<b>€ millions</b>		<b>in %</b>	
Deposits from banks	(18)	99,594	86,702	+	12,892	+ 14.9	
Deposits from customers	(19)	116,861	108,626	+	8,235	+ 7.6	
Debt securities in issue	(20)	70,579	79,568		(8,989)	(11.3)	
Financial liabilities held for trading		120,392	115,228	+	5,164	+ 4.5	
Hedging derivatives		447	473		(26)	(5.5)	
Changes in fair value of portfolio hedged items		109	87	+	22	+ 25.3	
Tax liabilities		1,155	1,316		(161)	(12.2)	
Liabilities of disposal groups held for sale		4	10		(6)	(60.0)	
Other liabilities		4,597	4,581	+	16	+ 0.3	
Provisions	(21)	1,470	1,540		(70)	(4.5)	
Shareholders' equity		23,240	23,998		(758)	(3.2)	
Shareholders' equity attributable to shareholders of HVB AG		22,424	23,190		(766)	(3.3)	
Subscribed capital		2,407	2,407		--	--	
Additional paid-in capital		9,791	9,791		--	--	
Own shares		(2)	(2)		--	--	
Other reserves		10,750	6,913	+	3,837	+ 55.5	
Change in valuation of financial instruments	(22)	(458)	7		(465)		
Afs reserve		(19)	619		(638)		
Hedge reserve		(439)	(612)	+	173	+ 28.3	
Consolidated profit 2007		--	4,074		(4,074)	(100.0)	
Net profit/(loss) 1/1 - 30/9/2008		(64)	--		(64)	--	
Minority interest		816	808	+	8	+ 1.0	
<b>Total shareholders' equity and liabilities</b>		<b>438,448</b>	<b>422,129</b>	+	<b>16,319</b>	+	<b>3.9</b>

### Outlook and events after the reporting date

The following comments on the outlook are to be viewed in connection with the comments on the outlook in the Financial Review and the Risk Report in the consolidated financial statements for the 2007 financial year.

The economic climate has worsened continuously during the course of 2008. This is true of the global economy as a whole, and notably for the United States. In Europe, HVB expects the euro area to post GDP growth of at most 1.2% at year-end after 2.6% in 2007. The expansion of capital spending will slow significantly compared with 2007. The pressure on the German real economy is set to increase further; capital spending and exports as well as private consumption are expected to fall sharply in the fourth quarter of 2008. However, GDP growth (not ad-

justed for calendar effects) will still total 1.8% for 2008 as a whole (2007: 2.5%) on account of the strong first quarter of 2008.

For the financial services industry in general and the banks in particular, results at year-end 2008 will be hit heavily by the financial crisis. The already difficult funding situation for banks could deteriorate further. The rescue packages put together by a number of European governments, comprising temporary shareholdings, debt guarantees and the purchase of illiquid assets, will probably help to shield the financial services sector from further instability. The expected greater state regulation of banks will have an impact on the business models of the financial institutions.

In terms of net write-downs for the 2008 financial year, HVB does not expect to be able to repeat in 2008 the low level for the whole of the 2007 financial year, which was caused among other things by the net releases in the Markets & Investment Banking division and the successes in reducing the remaining portfolios from the former Real Estate Restructuring segment. HVB assumes that net write-downs in 2008 will settle down at around the same level for HVB Group without discontinued operations as in 2005 and 2006, partly as a result of the fallout from the financial crisis.

The extremely difficult market conditions in the third quarter continued unabated on the trading side in October 2008. Partly against this backdrop, the performance for the year as a whole remains largely dependent on what happens next in the financial crisis and its influence on the real economy, and is consequently impossible to forecast with any certainty at this point in time.

Within the context of the financial crisis, the investment banking industry in particular is experiencing a period of fundamental change. In response to this, the Markets & Investment Banking division has drawn up measures aimed at repositioning and reinforcing its business model and deploying resources purposefully. This move is intended to ensure that the greatest possible efficiency can still be achieved in the current market environment. The division will focus on its core activities and core markets in which the key customers of the UniCredit Group are given the best possible service. This will also involve it concentrating on the areas of competence that have a strong connection with the customer base of the UniCredit Group.

The rapidly worsening underlying conditions coupled with the current market scenario demand a constant, ever stronger focus on the management of all cost positions. Thus around 700 posts are planned to be eliminated in the Markets & Investment Banking division during 2009. All options available will be used keep the immediate effects for the division's employees to an absolute minimum. These include natural fluctuation and staff transfers within the UniCredit Group. A final decision will probably be made at the start of 2009.

### ***Legal Risks/Arbitration Proceedings***

#### **Medienfonds lawsuit**

Numerous shareholders who invested in Medienfonds VIP 4 GmbH & Co. KG have filed complaints and lawsuits against HVB. The economic background of these actions is primarily the fact that the tax deferrals, which were part of the benefits achieved by the investment, will no longer apply according to the current position of the tax authorities. HVB did not market the fund, but granted investment finance loans to all investors for a portion of the investment amount; moreover, to collateralise the fund, HVB assumed various payment obligations of film distribution companies vis-à-vis the fund.

At the end of 2008 suits were pending against HVB for a total amount in the higher double digit million euro range. The complaints and suits against the Bank are based on claims that the Bank culpably violated its obligations to provide information prior to signing the contract because it was aware that the fund's structure and execution allegedly made it highly risky in terms of tax law. Moreover, the lawsuits are based on alleged errors in the prospectus, for which the plaintiffs say the Bank is responsible along with the initiator and other persons.

A few first-instance rulings have been issued. In some cases, courts have ruled against the Bank because of alleged violations of obligations to inform. Some suits have been dismissed, with courts providing extensive grounds for the dismissal. So far, none of these rulings on these matters are final. A small number of proceedings have been terminated through the withdrawal of lawsuits after the agent arranging the investment, who was a codefendant, was obliged to pay damages due to improper advice, either in court settlements or under court rulings. Munich Higher Regional Court is soon due to begin hearing a test case pursuant to the Capital Markets Test Case Act (KapMuG) that among other matters is intended to clarify the question of responsibility for the prospectus, also on the part of HVB, with regard to the banking services it provided.

From today's standpoint, the Bank does not anticipate serious negative consequences from these legal disputes.

### **Real estate finance / financing of purchases of shares in real estate funds**

HVB will not suffer negative legal consequences if customers cancel their property loan agreements under the Doorstep Transactions Act. According to the law and the opinion on this subject expressed in the the German Supreme Court's (BGH) established practice, the customer, who is required to demonstrate that the conditions for cancelling the contract have been met, must repay the loan amount to the Bank, including interest at customary market rates, even after cancellation of the loan agreement. Under a well-established body of court decisions, the Bank would be required to assume the investment risk because of a failure to explain the right to cancel the contract only if the customer could prove that he would not have made the investment if he had been aware of this right; in addition, the German Supreme Court has decided that the Bank would only have to assume the investment risk in case of culpable actions. On the basis of court rulings issued so far, the Bank does not expect any negative effects.

The Bank's claim to repayment remains in effect even if the borrower issued an invalid proxy to a third party, and the Bank relied on the validity of the proxy when entering into the loan agreement. Based on the experience gained to date, the Bank does not believe that legal risks exist in these cases.

The most recent judgement from the German Supreme Court also confirms the already narrow conditions for a possible explanation and advisory obligation on the part of the Bank. The German Supreme Court makes it easier for investors to provide evidence of violations of the explanation obligation only in cases of institutionalised collaboration. Based on our experience so far, we do not expect any negative effects on HVB.

If the Bank finances the purchase of shares in real estate funds for the borrower with a loan not secured by a real property lien, the borrower can – if the transaction is a so-called related transaction – dispute the claim of the financing bank to repayment on the basis of objections which the borrower is entitled to assert against the seller or agent in the fund transaction because of improper advice. Consequently, the Bank has no claim against the customer to repayment of the loan if it utilised the sales organisation of the agent arranging the sale of shares in the fund, the loan was disbursed directly to the fund, and the investor was misled when purchasing the shares, or if the borrower has a right of rescission. The borrower in each individual case would have to demonstrate that these prerequisites were met. From today's standpoint, the Bank expects these circumstances to apply, if at all, only in exceptional cases.

### **Lawsuits in connection with the financial market crisis**

As a result of the dramatic developments in global financial markets in recent months, the number of complaints from customers with investments in securities affected by these developments or entered into derivative transactions with HVB are at above-average levels. So far customers have filed lawsuits based on claims of improper advice that was either inappropriate for the investor or the form of the investment only in exceptional cases.

### **Trade tax allocation/Hypo Real Estate**

Up to and including 2001, HVB was the controlling entity of a consolidated group under trade tax law. In this respect, it collected or, as the case may be, refunded trade tax allocations (*Gewerbesteuerumlagen*) to various subsidiaries which belonged, according to the former statutory trade tax model, to the trade tax group of HVB or its legal predecessors. Hypo Real Estate Bank AG and Hypo Real Estate International AG have filed a lawsuit before the Regional Court Munich I demanding repayment of approximately €75.5 million plus interest (together as of today approximately EUR 105 million) plus disbursements for alleged overpayments. On April 29, 2008, the Regional Court Munich I ruled in favour of the plaintiffs. HVB believes that the judgement is not convincing since it is inconsistent with the principle of causal responsibility and on the basis of legal opinions obtained on this matter, that the plaintiffs are not entitled to their claims. HVB, also with the support of its external legal advisors believes that the chances to succeed are prevailing and appealed against this ruling. A final decision on this matter will arrive in not less than two, four years. However, having taken into consideration the unfavourable ruling of the Court and the complexity of the corporate and tax issues to deal with, HVB decided to make an adequate provisions.

### **Falke Bank AG i.L. – Westfalenbank AG**

In 2002 HVB transferred its 99.8% equity in Westfalenbank AG to Falke Bank AG as combined contribution in kind with additional cash payment from Falke Bank AG to HVB. The value of the transferred equity was approved by an external valuation expert of Falke Bank AG. After Falke Bank AG came under crisis in early 2004 the shareholders meeting of Falke Bank AG resolved on the liquidation of Falke Bank AG. On August 29, 2007 the shareholders meeting of Falke Bank AG i.L. resolved on its final account in order to finish the liquidation. This resolution was challenged by several shareholders of Falke Bank AG i.L. who inter alia argue that the liquidator failed to assert claims against HVB arising from the afore mentioned combined contribution in 2002 in the amount of €58 million plus interest. Falke Bank AG as defendant in said action after in depth assessment is – like HVB – of the opinion that the alleged claims are unfounded. However Falke Bank AG i.L. as a precaution asked HVB to join the legal proceeding on part of the defendant as in case of a final judgement contrary to its opinion Falke Bank AG i.L. could be obliged to assert such claims against HVB.

### **Arbitration Proceeding on the Cash Settlement for Vereins- und Westbank AG**

The extraordinary shareholders' meeting of Vereins- und Westbank AG on June 24, 2004 approved the transfer of shares of minority shareholders of Vereins- und Westbank AG to HVB; after settlement of the legal challenges to this move, HVB paid the minority shareholders of Vereins- und Westbank AG an increased cash settlement of €26.65 per share (the "26.65 settlement"). Notwithstanding this arrangement, numerous minority shareholders have exercised their right to have the €26.65 settlement reviewed in special judicial proceedings pursuant to Section 1 (3) of the Act on the Procedure Regarding the Compensation of Minority Shareholders. In a ruling dated March 2, 2006, Hamburg District Court increased the cash settlement to €37.20 per share on the basis of its own assessment; HVB has appealed against this decision. HVB assumes that, at most, a smaller payment in addition to the € 26,65 settlement will have to be made to the expelled shareholders of Vereins- und Westbank AG. More detailed information could have a negative effect on the legal position of HVB in the pending proceedings.

### **Court proceedings of HVB AG shareholders**

Shareholders have filed a suit contesting the resolutions adopted by the Annual General Meeting of HVB on May 12, 2005. To the extent to which the suit against the resolution to discharge of the Supervisory Board members for the 2004 financial year was sustained the ruling has no material effects on the Bank since the resolution was repeated at the Annual General Meeting of May 23, 2006, effectively discharging the Supervisory Board members for the 2004 financial year. As to the contestation of the resolutions electing Supervisory Board members and the auditor of the annual financial statements, Munich Regional Court I rejected the suit; the ruling is not yet final.

### **Legal proceedings relating to the restructuring of the Bank**

*Voidance Action challenging the resolutions of the Extraordinary Shareholders' Meeting 2006 (approving the sale of Bank Austria / CEE-entities)*

Numerous minority shareholders have filed suit contesting the resolutions of the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006 approving the share purchase agreements with UniCredito Italiano S.p.A. (later on renamed as UniCredit S.p.A.) ("UniCredit") regarding the shares held by HVB in Bank Austria Creditanstalt AG (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG) ("Bank Austria") and in JSCB HVB Bank Ukraine, the share purchase agreements with Bank Austria regarding the shares held by HVB in Closed Joint Stock Company International Moscow Bank (IMB) (later on renamed as ZAO UniCredit Bank, Moscow, but still referred to as IMB below) and in HVB Bank Latvia AS (later on renamed as AS UniCredit Bank, Riga), and the asset purchase agreements with HVB Bank Latvia AS regarding the branches of the Bank in Vilnius und Tallinn (hereinafter, for reasons of simplification, reference is made only to the former enterprise names), asking the court to declare these resolutions null and void. One of the preconditions stipulated in the purchase and transfer agreements for the execution of the transactions is due diligence on the part of the Management Board, on the basis of a report prepared by an external legal consultant, that the approving resolutions are free from any deficiencies which prevent the execution of the agreements in question. After the Management Board had adopted - on the basis of external assessments - a resolution meeting the aforementioned precondition at the beginning of January 2007, the shares held by HVB in Bank Austria were transferred to UniCredit, and the shares held by the Bank in IMB and HVB Bank Latvia AS were transferred to Bank Austria. After the other requirements for execution of the transactions were met, the branches in Vilnius and Tallinn were transferred to HVB Bank Latvia AS and the shares held by the Bank in JSCB HVB Bank Ukraine to Bank Pekao S.A.

The former minority shareholders have filed their lawsuits on the basis of formalities related to the invitation and conduct of the Extraordinary Shareholders' Meeting of October 25, 2006 and the allegedly inadequate, too low purchase price paid for the units sold.

In a ruling of January 31, 2008, Munich Regional Court I declared the resolutions passed at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006 null and void for formal reasons. The court was of the opinion that the business combination agreement (BCA) entered into by the Bank and UniCredit on June 12, 2005 was not described in sufficient detail in the invitation to the aforementioned meeting, particularly with regard to the provisions of the BCA regarding the court of arbitration and the choice of law; moreover, the court stated that shareholders' questions regarding hypothetical effects of specific alternative valuation parameters were not answered adequately; the court did not decide on the issue of the allegedly inadequate purchase price to be paid for the purchased units.

At the same time, the court ruled according to a filing of some minority shareholders that the BCA would have to be submitted to a general shareholders' meeting for approval to become valid because it would represent a "hidden" domination agreement.

HVB believes that such ruling is not convincing since the provisions of the BCA considered by the court to be material were not material for the purchase agreements submitted to the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006, which contain their own arrangements anyway, and since answering the question regarding

individual alternative valuation parameters – even if at all possible to do so correctly in the Extraordinary Shareholders' Meeting and without taking into account contrary effects induced by modified parameters – could not effect any changes in the specific purchase agreements submitted for approval. In addition, the Bank is of the opinion that the BCA does not constitute an undisclosed domination agreement, also in view of the fact that in the BCA the conclusion of a domination agreement was explicitly excluded for five years following the successful take-over-offer. Consequently, the Bank has appealed against this ruling and, regardless of this ruling, as a precaution obtained confirmation of the resolutions passed by the Extraordinary Shareholders' Meeting of October 25, 2006 in its General Shareholders' Meeting July 29/30, 2008. Such a confirmatory resolution would – if becoming binding – make the alleged deficiencies – if they had occurred – irrelevant. On August 11, 2008, numerous shareholders raised claims against said confirmatory resolutions some of which are based on formal errors; most, however, claim that the purchase price for the sale of the participating interests and branches was too low and inadequate. The outcome of the proceedings is open as of today. In a ruling dated October 23, 2008, Munich Higher Regional Court suspended the appeal against the ruling issued by Munich Regional Court I on January 31, 2008 until such time as the suits challenging the confirmatory resolutions have been concluded with legal effect. As a precaution in an extraordinary shareholders' meeting of HVB dated February 5, 2009 the resolutions and the *confirmatory resolutions were confirmed another time*.

In addition, one shareholder filed a separate suit asking the court to declare that UniCredit and its subsidiaries do not have rights stemming from shares in the Company; the claim was dismissed by Munich Regional Court I on November 27, 2008; the ruling is not yet binding and final.

#### *Appointment of Special Representative (Annual General Shareholders' Meeting 2007)*

The Annual General Meeting of Shareholders of the Bank on June 27, 2007 passed a resolution in favour of asserting alleged claims to damages against UniCredit and its legal representatives and the governing bodies of HVB due to alleged damage to the Bank's assets and appointed Dr. Thomas Heidel, a solicitor, as a special representative. The Bank's now sole shareholder, UniCredit, filed a lawsuit challenging this resolution, which was rejected by the court of first instance.

In its ruling of August 27, 2008, Munich Higher Regional Court stated that the resolution of June 26/27, 2007 to appoint the special representative was partly invalid, especially insofar as the special representative is not entitled to raise claims in connection with the conclusion of the BCA entered into with UniCredit on June 12, 2005; according to said ruling the special representative is only allowed to raise claims due to alleged damages to the Bank through the sale and transfer of its participation in Bank Austria. The special representative and other former minority shareholders of HVB have filed an appeal against denial of leave to appeal with the German Federal Supreme Court, a step also taken by UniCredit, HVB's sole shareholder since September 15, 2008. A final ruling has not yet been made.

The special representative submitted a writ on November 5, 2007 to join the suits challenging the resolutions of the Extraordinary Shareholders' Meeting of October 25, 2006 as an intervenor and stated that the transfer of the shares in Bank Austria was null and void for additional reasons. Munich Regional Court I rejected the request for "intervening third party status"; the special representative appealed against this decision; the summary complaint was rejected by Munich Higher Regional Court in a ruling dated October 7, 2008.

An extraordinary shareholders' meeting of HVB on November 10, 2008 revoked the resolutions dated June 27, 2007 regarding the assertion of alleged claims to damages and appointment of the special representative, and resolved the appointed special representative to be dismissed from his office with immediate effect. Two suits have been filed with Munich Regional Court I contesting this resolution and no decision has been made yet.

In letters dated December 27/28, 2007, the special representative called on UniCredit to return the Bank Austria shares sold to it. After UniCredit had rejected this request in January 2008, the special representative, on February 20, 2008, filed a claim for the return of the Bank Austria shares (and alternatively for claims for damages of at least €13.9 billion) and in addition to compensate any losses suffered by the Bank through the sale and transfer of said shares ("Heidel-Action") against UniCredit, Alessandro Profumo, Dr. Wolfgang Sprissler and Rolf Friedhofen as joint and severally liable making reference in large parts to the "hedge fund claims" mentioned below. The defendants are convinced that there is no entitlement nor damage claims to this return transfer of the shares. The claim has been notified so far only to Dr. Wolfgang Sprissler and Rolf Friedhofen.

The special representative filed an extension of the "Heidel-Action" with the court asking for additional payment of EUR 2.92 billion and applying for a ruling to the effect that the defendants are obliged to compensate HVB for any other loss or damage arising from HVB's capital increase against contribution of the investment banking business of UBM – UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. The claim was served upon Dr. Sprissler and Mr. Friedhofen on August 1, 2008. Whether the extension is covered in accordance with the resolution adopted at the General Meeting of June 27, 2007 is doubtful. The defendants are convinced that the alleged claims are not founded in factual terms either.

Following the revocation of the mandate of the special representative the management board or, with respect to the assertion of claims for damages against members of the management board, the supervisory board of HVB have to review and are currently examining with due diligence and in their sole responsibility whether and, if so, against whom damage claims may exist and have to be asserted for the subject-matters and, consequently, whether to continue or withdraw the action initiated by the special representative.

*Squeeze-out- resolution adopted at the Annual General Shareholders' Meeting 2007*

The Annual General Meeting of HVB on June 26/27, 2007 passed a resolution approving the transfer of the shares of the minority shareholders in exchange for an appropriate cash settlement (€38.26 per share); at the same Annual General Meeting a resolution was passed to discharge the members of the Management Board and Supervisory Board from their actions in the 2006 financial year. A motion requesting the appointment of a special auditor was rejected. More than 100 shareholders filed suits challenging these resolutions or asking courts to declare them null and void, particularly the resolution on the transfer of the shares of the external shareholders. The Bank, filed a motion on December 7, 2007, asking the court to grant clearance for the transfer resolution to be entered in the commercial register, notwithstanding the lawsuits challenging this resolution and seeking rulings or asking for the court to declare resolutions or transactions null and void.

The special representative has joined both sets of legal proceedings regarding the resolutions adopted at the Annual General Shareholders' Meeting on June 26/27, 2007 as an intervenor. On April 24, 2008 the Munich Regional Court I granted the clearance motion stating that all claims against the squeeze-out resolution are obviously unfounded; in the same ruling the court rejected the intervention of the special representative; several shareholders appealed against this decision. In its ruling of September 3, 2008, Munich Higher Regional Court dismissed the appeals stating that the claims against the squeeze-out resolution adopted at the Annual General Meeting of June 26/27, 2007 would be obviously unfounded. Two shareholders, who raised additional claims at Munich Regional Court against the squeeze-out-resolution adopted at the shareholders meeting on June 2007 and asked the court to state the nullity of said resolution, abandoned their claims on September 3, 2008; in turn HVB; which on August 7, 2008 submitted an according unblocking-motion, withdraw its request. As a result the transfer resolution was entered in the Commercial Register of HVB on September 15, 2008; since that date UniCredit has been the sole shareholder of HVB.

In a ruling dated August 28, 2008 Munich Regional Court I rejected the contestation claims against all resolutions adopted during the Annual General Meeting in June 26/27, 2007. A great number of shareholders appealed against this decision. Based on the aforementioned decisions of several courts, the Bank is confident that the appeals will be rejected as well, even if the outcome of the proceedings remains open.

*Voidance Action regarding Financial Statement of HVB for fiscal 2006*

A total of eight hedge funds with headquarters in the United States, the Virgin Islands, the Cayman Islands, British West Indies and Bermuda, HVB's minority shareholders, have filed suit against UniCredit, Alessandro Profumo and Dr. Wolfgang Sprissler, demanding (i) payment of €17.35 billion damages to HVB ("hedge fund claim") and (ii) payment by UniCredit of a guaranteed dividend starting from 19 November 2005 onwards, stating that the business lines, companies and/or shares (in particular the sale of the shares in Bank Austria, IMB and the asset management companies) sold by HVB to UniCredit and/or companies affiliated with UniCredit were sold at a price significantly below market value. Moreover, it is stated that disbursements for HVB restructuring should have been borne by UniCredit. Against the backdrop of the independent external opinions obtained for the various transactions, and in view of the fact that all transactions took place at arm's length, the defendants are convinced that the alleged damage claims are without foundation.

Another shareholder raised a further claim against UniCredit, Mr. Profumo and Dr. Sprissler. The plaintiff alleges a joint and several liability of said defendants according to German Stock Corporation Act (AktG) and asserts that UniCredit as controlling shareholder (whithout domination agreement between the major shareholder and HVB) caused HVB - i.e. its management board and its supervisory board - to an "illegal integration", to effect a change in HVB's strategy, to limit its diversity of regions HVB acted in the past without justifying this and to implement several measures each of them to the detriment of HVB, especially concluding the BCA and the Re-BoRA and sale of HVB's interests in several companies; without more specifying the detrimental measures the plaintiff asks the amount of EUR 173,5 million (plus interest), expressly stating that this is 1% of the claim raised by the Hedge-funds; at the same time the plaintiff asks for declarative ruling by the court that UniCredit has to compensate HVB minority shareholders since November 19, 2006 by paying additional recurring amounts. The plaintiff expressly requests to combine the new claim with the claim of the Hedge-Funds mentioned before.

The plaintiffs of the hedge fund claim and another shareholder have also filed suit against HVB, making the same arguments, seeking to have HVB's annual financial statements for the 2006 financial year declared null and void because the above-mentioned claims were not recognised in the balance sheet. This proceeding has been suspended until final ruling on the hedge funds claims.



## TAXATION

### Germany

*The information about the German taxation of the Instruments issued under this Programme set out in the following section is not exhaustive and is based on current tax laws in force at the time of printing of this Prospectus which may be subject to change at short notice and, within certain limits, also with retroactive effect.*

*As under this Programme different types of Instruments may be issued, the tax treatment of such Instruments can be different due to their specific terms. The following section only provides some very generic information on the possible tax treatment of the Instruments in Germany and has to be read in conjunction with the more specific information on the taxation as provided in the relevant Final Terms of each tranche of Instruments. As a consequence, with regard to specific types of Instruments issued under this Programme, the tax consequences of an acquisition, holding, sale and redemption might be more disadvantageous than described below. With regard to certain types of Instruments, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Instruments will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Instruments, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following section. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of instruments, it is not certain that the same reasoning will apply to the Instruments due to certain peculiarities of such Instruments. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.*

*Moreover, the following section cannot take into account the individual tax situation of the investor. Therefore, we recommend that prospective investors should ask their own tax adviser for advice on their individual taxation with respect to an acquisition, holding, sale and redemption of the Instruments. Only these advisers are in a position to duly consider the specific situation of the investor. The following statement is, therefore, limited to the provision of a general outline of certain tax consequences in Germany for investors.*

### Taxation of German tax residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Instruments) and, in some cases, capital gains. Further, the persons may be subject to trade tax with income and capital gains derived from the instruments.

#### Interest and capital gains

Individuals holding the Instruments (the "**Investors**") as private assets (the "**Private Investors**") are subject to German income taxation with all capital gains from the sale, transfer or redemption of an Instrument, irrespective of the holding period. Interest received under an Instrument will also be taxable. Accrued (unpaid) interest paid as a part of the sales price of the Instruments (the "**Accrued Interest**") is deemed to be interest and is taxed accordingly.

The exercise of a Warrant which qualifies as an option is taxable if a cash-settlement takes place. In the case of a physical settlement, the exercise of a Call Warrant is tax-neutral; the purchase price paid for such Warrant increases the acquisition cost of the respective underlying. In the case of a Put Warrant, the purchase price paid for such Warrant should qualify as income-related expenses (*Werbungskosten*) which are directly linked to the sale of the respective underlying and should, therefore, reduce the capital gain from such sale (if any).

#### Income-related expenses

With regard to income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) held as a private asset (opposed to a business asset), only a lump-sum of EUR 801 will be deductible as income-related expenses (*Werbungskosten*); the actual income-related expenses will not be deductible.

#### Tax rate

The taxable income from the Instruments held as a private asset (opposed to a business asset) will be taxed, in principle, at a flat income tax rate of 25% plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon plus church tax, if applicable. Certain exemptions apply.

#### Non-Private Investors

Where the Instruments are held as business assets by individuals, corporations or other entities, interest income, accrued interest and proceeds from the sale, transfer or redemption of Instruments (the "**Deemed Interest**") and

capital gains will be subject to income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax (if applicable) and trade tax (if applicable).

Depending on the specific terms of the respective Instrument, the annual increase in value of the Instrument, as calculated at the time of acquisition, must be taken into account pro rata temporis as interest income.

If instead of a cash-settlement at maturity of an Instrument (other than a Warrant) a physical delivery takes place, such delivery will be regarded as a taxable sale of the respective reference asset and the according capital gain will be subject to income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax (if applicable) and trade tax (if applicable). If the Option Right of a Warrant is exercised by an Investor and a physical delivery takes place rather than a cash-settlement, the premium paid for such Warrant increases the acquisition costs of the acquired instrument (in the case of a Call Warrant) respectively reduces the gain (if any) from the sale (in the case of a Put Warrant).

Losses incurred under an Instrument are ring-fenced and, thus, may only be tax-deductible to a limited extent whereby particular ring-fencing rules may apply to Warrants.

### **Taxation of persons who are not tax resident in Germany**

Persons (individuals and corporate entities) who are not tax resident in Germany are subject to income tax or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon plus church tax, if applicable) and, if applicable, trade tax in Germany with interest, Deemed Interest and Accrued Interest and capital gains if (i) the Instruments are held as business assets of a German permanent establishment or a German permanent representative, (ii) proceeds received from the Instruments fall otherwise into a category of income from German sources under section 49 ITA or (iii) interest, Accrued Interest and Deemed Interest is paid upon physical presentation of the Instruments in an over-the-counter transaction with a German credit institution or financial services institution, which term includes a German branch of a foreign credit institution or financial services institution but excludes a foreign branch of a German credit institution or financial services institution, or a German Issuer ("**German Disbursing Agent**").

With regard to income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*), only a lump-sum of EUR 801 will deductible as income-related expenses (*Werbungskosten*); the actual income-related expenses will not be deductible.

### **Withholding tax**

A withholding tax on proceeds from capital investments (*Kapitalertragsteuer*) is imposed in Germany. Withholding tax will be levied if an Instrument is (i) kept or administered by a German debtor/issuer or in a domestic securities deposit account by a German Disbursing Agent and (ii) the proceeds are paid by the German Disbursing Agent. The term German Disbursing Agent will also comprise securities trading businesses (*Wertpapierhandelsunternehmen*) and securities trading banks (*Wertpapierhandelsbanken*).

Withholding tax will be levied at a flat withholding tax rate of 25% plus solidarity surcharge at a rate of 5.5% thereon plus church tax, if applicable. With regard to Private Investors, the withholding tax (including solidarity surcharge and church tax) is, in principle, a final tax and shall replace the Private Investor's income taxation by assessment. However, upon election and filing of an annual income tax return, the German Private Investor's income derived from interest payments, including Accrued interest, and Deemed Interest can be taxed at regular individual tax rates if this results in a lower income tax burden. The tax withheld at source will then be credited against the income tax liability assessed or, if in excess of such liability, refunded. If no tax is withheld, the Private Investor is still obliged to file a tax return. With regard to Non-Private Investors, the withholding tax (including solidarity surcharge) is still an advance payment on the income tax liability if the recipient of the interest payment is subject to German income taxation by assessment.

### Tax base

In the case of interest and Accrued Interest, withholding tax will be levied on the interest / Accrued Interest amount.

As regards Deemed Interest and capital gains from the sale, transfer or redemption of Instruments, withholding tax will be levied on an amount equal to the difference between the issue or purchase price of the Instrument and the redemption amount or sales proceeds if the Investor has kept the Instrument in a custodial account since the time of issuance or acquisition respectively. Otherwise, withholding tax is applied to 30% of the amounts paid in partial or final redemption of the Instrument or the proceeds from the sale of the Instrument.

### Withholding exemption certificate and certificate of non-assessment

In general, no withholding tax will be levied if the Investor is a Private Investor who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the interest income and other taxable income from capital investments does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Investor

has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

### Non-German residents

Persons who are not resident in Germany are, in principle, only subject to German withholding tax if (a), according to German income tax law, the proceeds received from the Instruments falls into a category of income from German sources under section 49 German Income tax Act such as income effectively connected with a German trade or business or (b) the proceeds are paid in an over-the-counter transaction upon presentation of Instruments. If applicable, double taxation treaties may provide for nil or a reduced tax on the German source of income of the non-German resident.

### **Taxation if Instruments qualify as equity instruments**

If an Instrument qualifies as equity instrument from a German tax perspective, in addition to the rules set out above, income and deemed income may be subject to income taxation, trade tax and, even if interest on the Instrument is not paid out by a German Disbursing Agent, to withholding tax.

Further, capital gains achieved by a Private Investor might be re-qualified as business income and, thus, taxable at the Private Investor's individual income tax rate. Capital gains and dividend income might also be partly tax-exempt according to section 8b German Corporate Income Tax Act and section 3 no 40 German Income Tax Act respectively.

### **Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act**

The application of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) requires the holding of an interest in an investment fund (*Investmentanteile*).

According to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 2 June 2005 (BMF, IV C 1 – S 1980 – 1 – 87/05) concerning the application the German Investment Tax Act in the case of foreign investment funds, an interest is a foreign fund, if between the holder and the legal entity owning the foreign fund assets exists a direct legal relationship which, however, has not to be membership-like relationship.

According to this tax decree, a security being issued by a third party and only reflecting the economic results of a foreign investment fund or several foreign investment funds will not be regarded as a unit in a foreign investment fund.

In certain cases, e.g. if the Instruments provide for a physical delivery of interests in funds or ETF-shares, the Investment Tax Act may apply to the Instruments in which case Investors may be subject to tax with fictitious profits. Furthermore, following the physical delivery of interests in entities which qualify as foreign investment funds, the holder of such instruments will be subject to the provisions of the Investment Tax Act and may be subject to tax with fictitious profits.

### **Inheritance and Gift Tax**

Inheritance or gift taxes with respect to any Instrument will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of a Germany or if such Instrument is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed. In addition, certain German expatriates will be subject to inheritance and gift tax.

### **Italy**

*The following is a general summary of current Italian law and practice relating to certain Italian tax considerations concerning the purchase, ownership and disposal of the Instruments by Italian resident holders. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Instruments and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of prospective beneficial owners of Instruments, some of which may be subject to special rules. This summary is based upon Italian tax laws and practice in effect as at the date of this Prospectus, which may be subject to change, potentially with retroactive effect. In this respect, a general reform of the tax treatment of financial income, which may impact the tax regime of the Instruments, as described under this section, is under evaluation by the Italian Government.*

*Prospective Instrumentholders should consult their tax advisers as to the consequences under Italian tax law, under the tax laws of the country in which they are resident for tax purposes and of any other potentially relevant jurisdiction of acquiring, holding and disposing of Instruments and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments, including in particular the effect of any state, regional or local tax laws.*

## Tax treatment of the Instruments

The Instruments may be subject to different tax regimes depending on whether:

- they represent a debt instrument implying a "use of capital" (*impiego di capitale*), through which the Instrumentholders transfer to the Issuer a certain amount of capital, for the economic exploitation of the same, subject to the right to obtain a (partial or entire) reimbursement of such amount at maturity; or
- they represent derivative financial instruments or bundles of derivative financial instruments, through which the Instrumentholders purchase indirectly underlying financial instruments.

### Instruments representing debt instruments implying a "use of capital"

#### Instruments having 100% capital protection guaranteed by the Issuer

Legislative Decree April 1st, 1996, No. 239 ("**Decree No. 239**") regulates the tax treatment of interest, premiums and other income (including the difference between the redemption amount and the issue price) (hereinafter collectively referred to as "**Interest**") from Instruments issued, inter alia, by non-Italian resident entities. The provisions of Decree No. 239 only apply to those Instruments which qualify as *obbligazioni* or *titoli similari alle obbligazioni* pursuant to Article 44 of Presidential Decree 22nd December, 1986, No. 917 ("**Decree No. 917**").

Where the Italian resident Instrumentholder is an individual holding Instruments otherwise than in connection with entrepreneurial activity, (unless he has entrusted the management of his financial assets, including the Instruments, to an authorised intermediary and has opted for the Asset Management Option (*Risparmio Gestito* tax regime)), Interest payments relating to the Instruments are subject to a tax, referred to as *imposta sostitutiva*, levied at the rate of 12.5% (either when Interest is paid or when payment thereof is obtained by the holder on a sale of the Instruments), increased to 27% in case Instruments' maturity is less than eighteen months. Such investors are qualified as "net recipients".

Where the above resident Instrumentholders are engaged in an entrepreneurial activity to which the Instruments are connected, *imposta sostitutiva* applies as a provisional income tax and may be deducted from the taxation on income due.

Pursuant to Decree No. 239, the 12.5 or 27 per cent *imposta sostitutiva* is applied by banks, *società di intermediazione mobiliare*, *società di gestione del risparmio*, fiduciary companies, exchange agents and other qualified entities identified by the relevant decrees of the Ministry of Finance (Intermediaries). The Intermediaries must: (i) be (a) resident in Italy or (b) permanent establishments in Italy of intermediaries resident outside Italy; and (ii) in any case intervene, in any way, in the collection of Interest or in the transfer of the Instruments.

Payments of Interest in respect of Instruments that qualify as *obbligazioni* or *titoli similari alle obbligazioni* and have a maturity of eighteen months or more, are not subject to the 12.5% *imposta sostitutiva* if made to beneficial owners who are Italian resident individuals holding Instruments not in connection with entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Instruments, to an authorised financial intermediary and have opted for the Asset Management Option. Such investors are qualified as gross recipients.

To ensure payment of Interest in respect of the Instruments without the application of 12.5% *imposta sostitutiva*, gross recipients indicated above must (a) be the beneficial owners of payments of Interest on the Instruments and (b) timely deposit the Instruments with an Italian authorised financial intermediary (or permanent establishment in Italy of foreign intermediary).

Where the Instruments are not deposited with an authorised Intermediary (or permanent establishment in Italy of foreign intermediary), the *imposta sostitutiva* is applied and withheld by any Italian bank or any Italian intermediary paying Interest to the Instrumentholder.

Italian resident individuals holding Instruments not in connection with entrepreneurial activity who have opted for the Asset Management Option are subject to the 12.5% annual substitute tax (Asset Management Tax) on the increase in value of the managed assets accrued at the end of each tax year (which increase would include Interest accrued on the Instruments). The Asset Management Tax is applied on behalf of the taxpayer by the managing authorised intermediary.

Where Interest on Instruments beneficially owned by Instrumentholders qualifying as net recipients, as defined above, are not collected through the intervention of an Italian resident intermediary and as such no *imposta sostitutiva* is applied, the Italian resident beneficial owners qualifying as net recipients will be required to declare Interest in their yearly income tax return and subject them to a final substitute tax at a rate of 12.5% or 27%, unless option for a different regime is allowed and made. Italian resident net recipients that are individuals not engaged in entrepreneurial activity may elect instead to pay ordinary personal income taxes at the progressive

rates applicable to them in respect of Interest on such Instruments: if so, the beneficial owners should be generally entitled to a tax credit for withholding taxes applied outside Italy, if any.

#### Early Repayment

Without prejudice to the above provisions, in the event that the Instruments with an original maturity of eighteen months or more are made subject to an early repayment within eighteen months from the date of issue, Italian resident Instrumentholders will be required to pay an additional amount equal to 20% of Interest and other proceeds from the Instruments accrued up to the time of the early repayment. Where Italian withholding agents intervene in the collection of Interest on the Instruments or in the redemption of the Instruments, this additional amount will be levied by such withholding agents by way of withholding. In accordance with one interpretation of Italian tax law, the above 20% additional amount may also be due in the event of any purchase of Instruments by the Issuer with subsequent cancellation thereof prior to eighteen months from the date of issue.

#### Instruments not having 100% capital protection guaranteed by the Issuer

In case Instruments representing debt instruments implying a "use of capital" do not guarantee the total reimbursement of the principal, under Italian tax law they should qualify as "atypical Instruments" and payments in respect of such Instruments received by Italian Instrumentholders would be subject to the following regime:

- if the Instruments are placed (*collocati*) in Italy, payments made to individuals holding Instruments not in connection with entrepreneurial activities will be subject to a 27% final "entrance" withholding tax. This withholding tax is required to be levied by the entrusted Italian resident bank or financial intermediary, if any, that intervenes in the collection of payments on the Instruments, in the repurchase or in the transfer of the Instruments;
- if the Instruments are not placed (*collocati*) in Italy, even though sold to Italian resident Instrumentholders and even though an Italian resident entrusted subject in the collection of payments on the Instruments, in the repurchase or in the transfer of the Instruments, or in any case payments on the Instruments are not received through an entrusted Italian resident bank or financial intermediary that intervenes in the collection of payments on the Instruments, in the repurchase or in the transfer thereof, and no "entrance" withholding tax is required to be levied, and the individual beneficial owners will be required to declare the payments in their income tax return and subject them to a final substitute tax at a rate of 27%. The Italian individual Instrumentholders may elect instead to pay ordinary personal income tax at the progressive rates applicable to them in respect of the payments; if so, the Italian Instrumentholders should generally benefit from a tax credit for withholding taxes applied outside Italy, if any.

#### **Capital gains**

Pursuant to Legislative Decree 21st November, 1997, No. 461 ("**Decree No. 461**"), a 12.5% capital gains tax (referred to as *imposta sostitutiva*) is applicable to capital gains realised by Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activities to which the Instruments are connected, on any sale or transfer for consideration of the Instruments or redemption thereof.

Under the so called "tax declaration regime", which is the standard regime for taxation of capital gains realised by Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activities, the 12.5% *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains net of any relevant incurred capital losses realised by Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activities pursuant to all investment transactions carried out during any given fiscal year. The capital gains realised in a year net of any relevant incurred capital losses must be detailed in the relevant annual tax return to be filed with Italian tax authorities and *imposta sostitutiva* must be paid on such capital gains by Italian resident individuals together with any balance income tax due for the relevant tax year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains of the same kind for up to the fourth subsequent fiscal year.

Alternatively to the tax declaration regime, holders of the Instruments who are Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activities to which the Instruments are connected, may elect to pay *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or transfer or redemption of the Instruments (*Risparmio Amministrato* tax regime). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to (i) the Instruments being deposited with banks, SIMs (stock brokerage companies – *Società di Intermediazione Mobiliare*) and any other Italian qualified intermediary (or permanent establishment in Italy of foreign intermediary) and (ii) an express election for the *Risparmio Amministrato* tax regime being timely made in writing by the relevant holder of the Instruments. The intermediary is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or transfer or redemption of the Instruments, as well as on capital gains realised as at revocation of its mandate, net of any relevant incurred capital losses, and is required to pay the relevant amount to the Italian fiscal authorities on behalf of the holder of the Instruments, deducting a corresponding amount from proceeds to be credited to the holder of the Instruments. Where a sale or transfer or redemption of the Instruments results in a capital loss, the intermediary is entitled to deduct such loss from gains of the same kind subsequently realised on assets held by the holder of the Instruments within the same relationship of deposit in the same tax year or in the

following tax years up to the fourth. Under the *Risparmio Amministrato* tax regime, the realised capital gain is not required to be included in the annual income tax return of the Instrumentholder and the Instrumentholder remains anonymous.

Special rules apply if the Instruments are part of a portfolio managed in a regime of Asset Management Option by an Italian asset management company or an authorised intermediary. In such case, the capital gains realised upon sale, transfer or redemption of the Instruments will not be subject to 12.5% *imposta sostitutiva* on capital gains but will contribute to determine the taxable base of the Asset Management Tax.

In particular, under the Asset Management Option, capital gains accrued on the Instruments, even if not realised, will contribute to determine the annual accrued appreciation of the managed portfolio, subject to the Asset Management Tax. Any depreciation of the managed portfolio accrued at year-end may be carried forward against appreciation accrued in each of the following years up to the fourth. Also under the Asset Management Option the realised capital gain is not requested to be included in the annual income tax return of the Instrumentholder and the Instrumentholder remains anonymous.

#### *Instruments representing derivative financial instruments or bundles of derivative financial instruments*

Payments in respect of Instruments qualifying as securitised derivative financial instruments received by Italian Instrumentholders as well as capital gains realised by Italian Instrumentholders (not engaged in entrepreneurial activities to which the Instruments are connected) which are Italian resident individuals on any sale or transfer for consideration of the Instruments or redemption thereof are subject to a 12.5% capital gain tax, which applies under the "tax declaration regime", the *Risparmio Amministrato* tax regime or the *Risparmio Gestito* tax regime according to the same rules described above under the caption "Capital Gains – Italian Resident Instrumentholders".

#### **Inheritance and gift tax**

Transfers of any valuable assets (including the Instruments) as a result of death or donation (or other transfers for no consideration) and the creation of liens on such assets for a specific purpose are taxed as follows:

- 4% if the transfer is made to spouses and direct descendants or ancestors; in this case, the transfer is subject to tax on the value exceeding Euro 1.000.000 (per beneficiary);
- 6% if the transfer is made to brothers and sisters; in this case, the transfer is subject to the tax on the value exceeding Euro 100.000 (per beneficiary);
- 6% if the transfer is made to relatives up to the fourth degree, to persons related by direct affinity as well as to persons related by collateral affinity up to the third degree; and
- 8% in all other cases.

If the transfer is made in favour of persons with severe disabilities, the tax applies on the value exceeding Euro 1.500.000.

#### **Transfer tax**

Transfer tax previously payable on generally the transfer of the Instruments, has been abolished. A Euro 168 registration tax may be applicable to the transfer of the Instruments under certain circumstances.

#### **Tax Monitoring Obligations**

Italian resident individuals will be required to report in their yearly income tax return, according to Law Decree June 28th, 1990, No. 167 converted into law by Law August 4th, 1990, No. 227 for tax monitoring purposes:

- the amount of Instruments held at the end of each tax year, if exceeding in the aggregate Euro 10,000;
- the amount of any transfers from abroad, towards abroad and occurring abroad, related to the Instruments, occurring during each tax year, if these transfers exceed in the aggregate Euro 10,000. This also applies in the case that at the end of the tax year, Instruments are no longer held by Italian individuals.

Italian individuals will however not be required to comply with the above reporting requirements with respect to Instruments deposited for management with qualified Italian financial intermediaries and with respect to contracts entered into through their intervention, upon condition that the items of income derived from the Instruments are received through the intervention of the same intermediaries.

#### **European Withholding tax directive**

Italy has implemented the EU Directive No. 2003/48/EC regarding the taxation of savings income through Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005.

## Austria

*The following is a brief summary of Austrian withholding tax aspects in connection with the Instruments. It does not claim to fully describe all Austrian tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Instruments. In some cases a different tax regime may apply. Further, this summary does not take into account or discuss the tax laws of any country other than Austria nor does it take into account the investors' individual circumstances. Prospective investors are advised to consult their own professional advisors to obtain further information about the tax consequences of the acquisition, ownership, disposition, redemption, exercise or settlement of the Instruments. Only personal advisors are in a position to adequately take into account special tax aspects of the particular Instruments in question as well as the investor's personal circumstances and any special tax treatment applicable to the investor. Tax risks resulting from the Instruments (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 42(1) of the Austrian Investment Funds Act) shall in any case be borne by the investors.*

*This summary is based on Austrian law as in force when drawing up this Prospectus. The laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may also have retroactive effect. With regard to certain innovative or structured financial instruments there is currently neither case law nor comments of the financial authorities as to the tax treatment of such financial instruments. Accordingly, it cannot be ruled out that the Austrian financial authorities and courts or the Austrian paying agents adopt a view different from that outlined below.*

### Withholding Tax

All payments of interest and principal by the Issuers under the Instruments can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Austrian or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Austrian law, subject however to:

- (a) the application of 25% Austrian withholding tax (*Kapitalertragsteuer*), if income from debt-securities (*Kapitalerträge aus Forderungswertpapieren*) is paid out by a coupon paying agent (credit institutions including Austrian branches of foreign credit institutions paying out the income to the holder of the debt-securities; *kuponauszahlende Stelle*) located in Austria. Income from debt-securities includes (i) interest payments as well as (ii) income, if any, realised upon redemption or prior redemption (being the difference between the issue price and the redemption amount, or in case of prior redemption, the repurchase price - a maximum 2% tax-exempt threshold applies to specified debt-securities bearing also ongoing coupons (in practice with the exemption of index and other underlying linked debt-securities)) or (iii) income realised upon sale of the debt-securities (only to the extent of accrued interest and comparable consideration for future fixed redemption or interest payments but excluding capital gains). In the case of index, share, basket, fund, commodity or other underlying or performance linked debt-securities ("structured notes", e.g. index certificates) including discounted share certificates and bonus certificates, the whole capital gains would be treated as income from debt-securities. Additional special rules on deducting 25% withholding tax apply to zero coupon debt-securities and cash or share notes. Further, special withholding tax rules will apply if a requalification of an Instrument into units of a foreign investment fund in the meaning of sec. 42(1) of the Austrian Investment Funds Act takes place. Pursuant to sec. 42(1) of the Austrian Investment Funds Act, a foreign investment fund is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organised in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles of association or of customary exercise. This term, however, does not encompass collective real estate investment vehicles pursuant to sec. 14 of the Austrian Capital Markets Act. In this respect it should be noted that the Austrian tax authorities have commented upon the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand in the Investment Fund Regulations. Pursuant to these, no foreign investment fund may be assumed if for the purposes of the issuance no predominant actual purchase of the underlying assets by the issuer or a trustee of the issuer, if any, is made and no actively managed assets exist. Directly held bonds shall, however, not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is exchangeable at any time.

The 25% withholding tax constitutes a final taxation (*Endbesteuerung*) for all Austrian resident individuals, no matter whether they hold the debt-securities as a non-business or rather as a business asset under the condition that the debt-securities are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons (i.e. public placement of the debt-securities). Final taxation means that no further in-

come tax will be assessed and the income is not to be included in the investor's income tax return. Final taxation is only applicable to income from debt-securities.

Corporate investors deriving business income from debt-securities may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) in the meaning of sec. 94(5) of the Austrian Corporate Income Tax Act with the coupon paying agent.

In case of private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holdings debt-securities as a non-business asset no withholding tax is levied on income on such debt-securities under the conditions set forth in sec. 94(11) of the Austrian Income Tax Act.

In case of non-residents holders of debt-securities, Austrian withholding tax will apply on resulting interest payments provided that such interest is paid out by a coupon-paying agent in Austria. If the non-resident individual investors are not subject to limited income tax liability in Austria with the income from such debt-securities (e.g. if the investor does not have an Austrian permanent establishment (*Betriebsstätte*) to which the debt-securities are attributable) but if at the same time the interest income is subject to withholding by virtue of an Austrian coupon-paying agent, the withholding tax will be refunded upon the investor's application. The Austrian Ministry of Finance has also provided for the possibility for the non-resident investor to furnish proof of non-residency, in which case the Austrian coupon-paying agent may refrain from withholding already at source. In case no withholding tax is levied on income from debt securities (i.e. interest income is not paid out by a coupon-paying agent in Austria) Austrian resident individual investors will have to declare the income derived from the debt-securities in their income tax returns pursuant to the Austrian Income Tax Act. In this case the income from debt-securities is subject to a flat income tax rate of 25% pursuant to Sec 37 subpara 8 of the Austrian Income Tax Act provided that the debt-securities are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons.

In general, income from Warrants and under certain conditions from leveraged (turbo) certificates with a minimum leverage factor of five (meaning that the amount paid by the investor for the instrument is 20% or less of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the instrument's term) should not qualify as income from debt-securities. Therefore, income from Warrants and such other Instruments should neither be subject to withholding tax nor qualify for final income taxation, but be subject to the income and/or corporate income tax regime applying to speculative or business gains.

- (b) the application of the Austrian EU Withholding Tax Act 2004 implementing the European Union Savings Directive (see, paragraph "EU Savings Directive" below), which may be applicable if a paying agent in Austria (which might be any Austrian bank holding a securities account for a holder of Instruments) pays out interest within the meaning of the Directive to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State than Austria provided that no exception from such withholding applies. Currently, the withholding tax amounts to 20%. Regarding the issue of whether index certificates are subject to the withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee (a capital guarantee being the promise of a repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest), with the underlying assets being of relevance. Furthermore, pursuant to the guidelines published by the Austrian Federal Ministry of Finance, income from derivatives, such as futures, options or swaps, does in general not qualify as interest in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act.

### **EU Savings Directive**

Under the EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, each Member State is required, from 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35%. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following the agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also with effect from 1 July 2005, a number of non-EU countries, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated terri-



teritories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

### **France**

*The following is a general description of certain French withholding tax considerations relating to the Instruments. It does not purport to be a description of general French tax considerations relating to the Instruments. Prospective investors are advised to consult their own professional advisors to obtain information about the tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Instruments. Only personal advisors are in a position to adequately take into account special tax aspects of the particular Instruments in question as well as the investor's personal circumstances and any special tax treatment applicable to the investor. This summary is based on French law as in force when drawing up this Prospectus. The laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may have retroactive effect.*

All payments of interest and principal by the Issuer (acting out of its head office or one of its non-French branches) under the Instruments can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by France or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable French law, subject to the possibility for French tax resident individuals holding the Instruments as part of their private assets to exercise an option, conditional on compliance with certain formalities, for the interest received under the Instruments to be subject to a final withholding tax (*prélèvement libératoire*) at the rate of 18%, the CSG of 8.2%, the *prélèvement social* of 2% and its contributions *additionnelles au prélèvement social* of 1.4% and the CRDS of 0.5%, resulting in a global tax rate of 30.1%.

### **Luxembourg**

*The following is a general description of certain Luxembourg withholding tax considerations relating to the Instruments. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Instruments, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Instruments should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Instruments and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. This summary is based upon the law as in effect on the date of this Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Instruments.*

#### **Withholding Tax**

All payments of interest and principal by the Issuers in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Instruments can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law, subject however to:

- (a) the application of the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive (Council Directive 2003/48/EC, the "Council Directive") and several agreements concluded with certain dependent or associated territories and providing for the possible application of a withholding tax (20% from 1 July 2008 to 30 June 2011 and 35% from 1 July 2011) on interest paid to certain non Luxembourg resident investors (individuals and certain types of entities called "residual entities") in the event of the Issuer appointing a paying agent in Luxembourg within the meaning of the above-mentioned directive (see section "EU Savings Directive" below);
- (b) the application as regards Luxembourg resident individuals of the Luxembourg law of 23 December 2005 which has introduced a 10% final withholding tax on savings income (i.e. with certain exemptions, savings income within the meaning of the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive). This law should apply to savings income accrued as from 1 July 2005 and paid as from 1 January 2006.

Responsibility for the withholding of tax in application of the above-mentioned Luxembourg laws of 21 June 2005 and 23 December 2005 is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of these laws and not by the Issuers.

#### **EU Savings Tax Directive**

Under EC Council Directive 2003/48/EC, implemented in Luxembourg by the Laws of 21 June 2005, on the taxation of savings income, each Member State is required, from 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income within the meaning of the Council

Directive paid by a paying agent within the meaning of the Council Directive to an individual resident or certain types of entities called "residual entities", within the meaning of the Council Directive (the "Residuals Entities"), established in that other Member State (or certain dependent or associated territories). For a transitional period, however, Austria, Belgium and Luxembourg are permitted to apply an optional information reporting system whereby if a beneficial owner, within the meaning of the EU Savings Directive, does not comply with one of two procedures for information reporting, the relevant Member State will levy a withholding tax on payments to such beneficial owner. The withholding tax system applies for a transitional period during which the rate of the withholding was of 15% from 1 July 2005 to 30 June 2008, is of 20% from 1 July 2008 to 30 June 2011 and will be of 35% as from 1 July 2011. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also with effect from 1 July 2005, a number of non-EU countries (Switzerland, Andorra, Liechtenstein, Monaco and San Marino) and certain dependent or associated territories (Jersey, Guernsey, Isle of Man, Montserrat, British Virgin Islands, Netherlands Antilles and Aruba) have agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a paying agent (within the meaning of the EU Savings Directive) within its jurisdiction to, or collected by such a paying agent for, an individual resident or a Residual Entity established in a Member State. In addition, Luxembourg has entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with those dependent or associated territories in relation to payments made by a paying agent in a Member State to, or collected by such a paying agent for, an individual resident or a Residual Entity established in one of those territories.

The European Commission has announced on 13 November 2008 proposals to amend the EU Savings Directive. If implemented, the proposed amendments would, inter alia, extend the scope of the EU Savings Directive to (i) payments made through certain intermediate structures (whether or not established in a Member State) for the ultimate benefit of an EU resident individual, and (ii) a wider definition of interest subject to the EC Council Directive 2003/48/EC.

## GENERAL INFORMATION

### *Pfandbriefe And The German Mortgage Banking Sector*

Since 19 July 2005, the issuance of Pfandbriefe, formerly regulated under the German Mortgage Bank Act (*Hypothekendarlehenbankgesetz*), the Act on Mortgages Issued by Public Sector Banking Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) and the Ship Mortgage Bank Act (*Schiffsbankgesetz*), is regulated under the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). The denomination "Pfandbrief" is legally protected in that only German Pfandbrief banks and certain non-German deposit-taking credit institutions that fall within the scope of Section 41 Item 2 of the Pfandbrief Act are allowed to issue bonds under a name containing the word "Pfandbrief".

Pfandbriefe are standardised German law debt instruments, the quality and standards of which are strictly regulated by the Pfandbrief Act and reviewed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – 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*). Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe issued by Pfandbrief banks may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

The purpose of the new Pfandbrief Act is to create a uniform legal basis for the issue of mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*), public-sector Pfandbriefe (*öffentliche Pfandbriefe*) as well as ship mortgage Pfandbriefe (*Schiffspandbriefe*) by banks organised under private as well as under public law. It replaces, *inter alia*, the German Mortgage Bank Act which so far provided for specific provisions for the issuance of mortgage and public sector Pfandbriefe by private mortgage banks. The Pfandbrief Act, hence, abolished the former special bank principle and opened up the Pfandbrief business to all credit institutions that are satisfying the mandatory quality standards and requirements applicable to both the Pfandbrief business and their own organisational structure. Pfandbrief business now qualifies as banking business within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and the operation of such business will, therefore, trigger German banking licence requirements. Pursuant to the Pfandbrief Act, Pfandbrief business is defined as the issuing of covered bonds backed by mortgages, land charges, loans to public sector entities and ship mortgages. As regards the exact requirements to be met by banks willing to conduct Pfandbrief business, some of the licensing prerequisites under the Banking Act are either stricter under the Pfandbrief Act or more specifically defined than in the Banking Act such as, for instance, the requirements concerning the minimum core capital, the business plan, the internal risk management and the qualification of the managers.

Under the Pfandbrief Act, the quality and standards which so far have not been prescribed uniformly in the former relevant laws on Pfandbriefe (i.e. the Mortgage Bank Act, the Act on Mortgages Issued by Public Sector Banking Institutions and the Ship Mortgage Bank Act) are retained and applied to all Pfandbrief issuers.

The cover assets used to cover the Pfandbriefe have to be recorded by the Pfandbrief bank individually in the cover register maintained for the respective Pfandbriefe type, i.e. Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe or Ship Pfandbriefe. Principally, there is one single pool of cover assets for each Pfandbrief type and, hence, such pool covers all of the Pfandbriefe outstanding of the respective Pfandbrief type (so-called principle of the uniform cover pool). An independent trustee (*Treuhänder*) monitors the sufficiency of the underlying assets and maintains a register detailing the assets provided as cover.

With respect to the Pfandbriefe that were issued before 19 July 2005, however, the Pfandbrief Act provides for an exception from the principle of the uniform cover pool (so-called principle of separation of Pfandbriefe outstanding). With regard to old Pfandbriefe (i.e. Pfandbriefe that were issued before 19 July 2005) and their respective cover assets, Pfandbrief banks may continue to use the real estate liens used as cover prior to the entry into force of the Pfandbrief Act and apply the provisions that have hitherto been applicable to the cover **provided that** the Pfandbrief banks have notified the BaFin of this intention by not later than 18 July 2005 (such period for notification being a cut-off period). In this case, the previous cover register is to be maintained separately from that in accordance with the Pfandbrief Act.

The Pfandbrief Act further provides certain safeguards for investors in Pfandbriefe and sets forth the following principles:

- The aggregate principal amount of assets in a pool must at all times be greater than or equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe corresponding to such pool.
- The aggregate interest yield on a cover pool must at all times be greater than or equal to the aggregate interest payable on all respective outstanding Pfandbriefe corresponding to such pool.
- The aforementioned coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Furthermore, the present value

of the assets contained in the relevant cover pool must exceed the total amount of liabilities resulting from corresponding Pfandbriefe and derivatives by 2 per cent. (excess cover - *sichernde Überdeckung*). These have to be held in particularly liquid assets as enumerated in the Pfandbrief Act, including (i) securities issued or guaranteed by the German federal government, a German state government, the governments of other member states of the European Union ("EU") or contracting states to the European Economic Area ("EEA"), Switzerland, USA, Canada, Japan, member of the OECD, the EU, the European Investment Bank ("EIB"), the International Bank for Reconstruction and Development ("IBRD"), the Council of Europe Development Bank ("CEB"), the European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD") and (ii) cash balances with the European Central Bank, the central banks of other member states of the EU and other qualifying banks.

- Up to 12 per cent. of the aggregate present value of all assets included in a cover pool, claims under qualifying interest rate swaps and foreign exchange currency swaps and certain other derivatives may be included in the cover pool (with all calculations being made on a present value basis), **provided that** it is ensured that such claims will not be affected by the insolvency of the credit institution or of the other cover pool. The liabilities of the Pfandbrief bank under the derivatives included in a cover pool may not exceed 12 per cent. of the aggregate of the liabilities arising under the related Pfandbriefe and such derivatives.

As regards eligible cover assets, the Pfandbrief Act continues to distinguish between the Pfandbrief categories.

In the case of Mortgage Pfandbriefe, only mortgage loans (or a portion thereof) with a loan-to-value ratio not exceeding 60 per cent. qualify for inclusion in the cover pool. The cover pool may also contain certain other collateral as substitute cover (*Ersatzdeckung*). This includes up to 10 per cent. of assets that may be used as excess cover. In addition (and contrary to the former provisions of the Mortgage Bank Act), the Pfandbrief Act provides that bonds issued by parties qualified to provide cover for Public Sector Pfandbriefe may be used as substitute cover for Mortgage Pfandbriefe. Such substitute cover will be accepted for up to 20 per cent. of the Mortgage Pfandbriefe outstanding at any time. Substitute cover provided in the form of assets that may serve as excess cover is to be taken into consideration when determining compliance with this threshold of 20 per cent. Claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardized master agreements with certain qualifying counterparties, provided that the claims under such arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief bank or any other cover pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief bank arising from such derivatives which are included in the cover pool measured against the total amount of all assets forming part of the cover pool as well as the amount of liabilities of the Pfandbrief bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values. Moreover, the Pfandbrief Act contains detailed provisions concerning the calculation of the mortgage lending value. Throughout the duration of the loan, the buildings erected on the property must be insured against risks relevant to the location and the type of the property at least in the amount of the value of the property.

With regard to Public-Sector Pfandbriefe, monetary receivables from the granting of loans, from debt instruments or comparable transactions that represent direct claims against entities specified in the Pfandbrief Act or for which one of these entities has assumed a guarantee will be able to be used to cover Public-Sector Pfandbriefe. Examples of these entities include German local authorities and such German public-sector authorities and institutions for which state support (*Anstaltslast*) or a legally founded guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee applies or which are legally entitled to raise fees, rates and other levies. With respect to regional and local governments/authorities situated in the EU, EEA, Switzerland, the USA, Canada or Japan, the Pfandbrief Act sets forth that 20% of the risk weighting provided for in the Banking Directive 2000/12/EC applies to such governments/authorities, **provided that** the BaFin did not determine a higher risk weighting. Up to an amount equal to 10 per cent. of the aggregate amount of all outstanding Public-Sector Pfandbriefe, cash balances with the European Central Bank, the central banks of other member states of the EU and other qualifying banks may be used as substitute cover.

In the event of insolvency proceedings in respect of the issuing Pfandbrief bank, the cover pools would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically trigger an insolvency of the cover pools. 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 contained in the cover pools. However, as regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief bank.

In the case of the insolvency of the Pfandbrief bank which has Pfandbriefe outstanding, one or two special cover pool administrators (*Sachverwalter*) will be appointed 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 registered office (*Sitz*) of the issuing Pfandbrief bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. This 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 under the Pfandbrief Act and the German Banking Act in connection with the administration of the assets contained 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, those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency administrator of the Pfandbrief bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate of the Pfandbrief bank. Subject to the written consent of the BaFin, the cover pool administrator may transfer all or part of the assets and Pfandbrief liabilities relating to a cover pool to another Pfandbrief bank.

In addition to the above provisions – which were retained from the former applicable laws on Pfandbriefe –, the Pfandbrief Act introduced the obligation that Pfandbrief banks are obliged to publish extensive information on the quality and composition of their cover pools.

The Pfandbrief Act provides for several transitional provisions and arrangements in relation to credit institutions that conduct Pfandbrief business prior to the entry into force of the Pfandbrief Act with the intention to continue to conduct Pfandbrief business thereafter, the continuing eligibility of certain assets as cover and the continued validity of previously applicable laws for credit institutions that are currently authorised to conduct Pfandbrief business but which will not continue this line of business under the Pfandbrief Act.

## ***Selling Restrictions***

### ***General***

The Issuer has represented, warranted and undertaken and each Dealer appointed under the Programme will be required to warrant and undertake that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Instruments 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 Instruments 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 nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

The Issuer has acknowledged and each Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that, other than with respect to the admission of the Instruments to listing, trading and/or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer that would permit a public offering of the Instruments, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

### ***United States of America: Regulation S Category 2 TEFRA D, or TEFRA C***

The Instruments have not been, and will not be, registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from, or not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act ("Regulation S").

Instruments in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States of America or its possessions or to U.S. persons, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder.

Neither the Issuer nor any Dealer will offer, sell or deliver Instruments, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until forty days after the completion of the distribution of the Instruments comprising the relevant Tranche, as certified to the Issuing and Principal Paying Agent or the Issuer by a Dealer (or, in the case of a sale of a Tranche of Instruments to or through more than one Dealer, by each of such Dealers as to Instruments of such Tranche purchased by or through it, in which case the Issuing and Principal Paying Agent or the Issuer shall notify each such Dealer when all such Dealers have so certified) within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and such Dealer will have sent to each distributor, dealer or person to which it sells Instruments during the distribution compliance period relating thereto a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Instruments within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until forty days after the commencement of the offering of Instruments comprising any Tranche, any offer or sale of Instruments within the United States of America by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Each purchaser of any Note, Certificate or Warrant offered and sold in reliance on Regulation S will be deemed to have represented and agreed as follows (terms used in this paragraph that are defined in Regulation S are used herein as defined therein):

- (a) the purchaser (i) is, and the person, if any, for whose account it is acquiring such Instrument is, outside the United States of America and is not a U.S. person, and (ii) is acquiring the offered Instruments in an offshore transaction meeting the requirements of Regulation S;
- (b) the purchaser is aware that none of the Instruments have been or will be registered under the Securities Act and that the Instruments are being distributed and offered outside the United States of America in reliance on Regulation S; and
- (c) the purchaser acknowledges that the Issuer, its affiliates and others will rely upon the truth and accuracy of the foregoing representations and agreements.

***European Economic Area: Public Offer Selling Restrictions Under The Prospectus Directive***

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 Instruments which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (1) if the Final Terms in relation to the Instruments specify that an offer of those Instruments 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 Instruments 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;
- (2) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (3) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than Euro 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than Euro 50,000,000, all as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- (4) at any time to fewer than 100 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
- (5) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Instruments referred to in (2) to (5) 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 Instruments to the public**" in relation to any Instruments 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 Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

*Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws*

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- a) No deposit-taking: in relation to any Instruments having a maturity of less than one year:
  - (i) 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
  - (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Instruments other than to persons (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (B) 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 Instruments would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the **FSMA**) by the Issuer;
- b) Financial promotion: 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 Instruments in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- c) General compliance: it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom.

*Selling Restrictions Addressing Additional Italy Securities Law*

The offering of the Instruments has not been registered pursuant to Italian securities legislation. Each Manager has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Instruments in the Republic of Italy unless in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulations.

Each of the Managers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Instruments or distribute copies of this Prospectus or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy except:

- (1) to "**Qualified Investors**" pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended ("**Decree No. 58**") and as defined under Article 2(i)(e) (i) to (iii) of the Prospectus Directive; or
- (2) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the public offering restrictions applies, as provided under Decree No. 58 or CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended.

Any such offer, sale or delivery of the Instruments or distribution of copies of this Prospectus or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy must be:

- a) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 as amended ("**Decree No. 385**"), Decree No. 58, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended and any other applicable laws and regulations; and
- b) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy.

*Provisions relating to the secondary market in Italy*

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Instruments in the Republic of Italy, Article 100-bis of Decree No. 58 may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, where the Instruments are placed solely with Qualified Investors and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Instruments who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and, in addition, to claim damages from any authorised person at whose premises the Instruments were purchased, unless an exemption provided for under Decree No. 58 applies.

*Selling Restrictions Addressing Additional Austria Securities Law*

The following selling restriction shall apply to offers of the Instruments in Austria in place of those for the European Economic Area set out below.

No offer of the Instruments may be made to the public in Austria, except that an offer of the Instruments may be made to the public in Austria (a) in the period beginning on the day following (i) the bank working day on which this Prospectus has been published including any supplements but excluding any Final Terms in relation to the Instruments which has been approved by Finanzmarktaufsichtsbehörde in Austria (the "FMA") or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the FMA, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication and (ii) the bank working day on which the relevant Final Terms for the Instruments have been published and (iii) the bank working day on which the notification with Oesterreichische Kontrollbank, all as prescribed by the Capital Market Act 1991 ("CMA"; Kapitalmarktgesetz 1991) has been effected, or (b) otherwise in compliance with the CMA.

For the purposes of this provision, the expression "an offer of the Instruments to the public" means the communication to the public in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments. This definition encompasses the placing of the Instruments through financial intermediaries.

*Selling Restrictions Addressing Additional France Securities Law*

Each Dealer has represented and agreed that Instruments have not been offered or sold and will not be offered or sold, directly or indirectly, to the public in France, and that it has not distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France the Prospectus or any other offering material relating to the Instruments. Nevertheless, the Instruments can be offered or sold and the Prospectus or any supplement or replacement thereto or any material relating to the Instruments may be distributed or caused to be distributed to any French Qualified Investor (*investisseur qualifié*) as defined by article L.411-2 and D.411-1 to D.411-3 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*) but excluding individuals referred to in article D.411-1 II 2; and in compliance with all relevant regulations issued from time to time by the French financial market authority (i. e. *Autorité des Marchés Financiers*).

Investors in France are informed that:

- (i) neither the offer and sale of the Instruments nor the Prospectus have been submitted for clearance to the French financial market authority (*Autorité des Marchés Financiers*);
- (ii) investors or entities described in article L.411-2-II-4 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*) can only acquire Instruments for their own account and in accordance with the provisions of articles D.411-1, D.411-2, D.734-1, D.744-1, D.754-1 and D.764-1 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*); and the direct and indirect distribution or sale to the public of the Instruments acquired by them can only be made in compliance with articles L.411-1, L.411-2, L.412-1 and L.621-8 to L.621-8-3 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*).

*Selling Restrictions Addressing Additional Luxembourg Securities Law*

- A) The Instruments, except the Instruments mentioned under paragraph B) below, may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand Duchy of Luxembourg unless:
  - a) a prospectus has been duly approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "CSSF") pursuant to part II of the Luxembourg law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities (the "**Luxembourg Prospectus Law**") and implementing the Prospectus Directive if Luxembourg is the home Member State as defined under the Luxembourg Prospectus Law; or
  - b) if Luxembourg is not the home Member State, the CSSF has been notified by the competent authority in the home Member State that a prospectus in relation to the Instruments has been duly approved in accordance with the Prospectus Directive; or
  - c) the offer of Instruments benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a prospectus pursuant to the Luxembourg Prospectus Law.
- B) The Instruments with a maturity of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with article 4 2. j) of the Luxembourg Prospectus Law may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg unless:



- a) a simplified prospectus has been duly approved by the CSSF pursuant to part III of the Luxembourg Prospectus Law; or
- b) the offer benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a prospectus under part III of the Luxembourg Prospectus Law.

### ***Authorization***

The establishment of the Programme and the issue of Instruments under the Programme were duly authorized by the Group Asset/Liability Committee ("ALCO"), a subcommittee of the Management Board of HypoVereinsbank, on 17 April 2001.

### ***Availability of Documents***

Copies of the articles of association of HypoVereinsbank, the consolidated annual reports in respect of the fiscal years ended 31 December 2006 and 2007 and the three-months, six-months and nine-months interim reports for the fiscal year ended 31 December 2008 of HypoVereinsbank, the forms of the Global Pfandbriefe, Global Notes, Global Securities, Global Certificates and Global Warrants, the Final Terms and the Agency Agreement, as amended and restated, will be available during usual business hours on any weekday (except Saturdays and public holidays) at the offices of the Issuer and of Banque Générale du Luxembourg S.A., in its capacity as listing agent for the Instruments. The unconsolidated annual financial statements of HypoVereinsbank prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) will also be available at the listing agent's offices. For the life of this Prospectus, all documents incorporated by reference herein will be available for collection in the English language, free of charge, at the specified offices of the Paying Agents as set out on the last page of this Prospectus.

### ***Euroclear, Clearstream, Luxembourg and Clearstream, Frankfurt***

Instruments may be cleared through either Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system (1 Boulevard du Roi Albert IIB - 1210 Brussels, Belgium) ("Euroclear") and Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy; L-1855 Luxembourg; Luxembourg) ("Clearstream, Luxembourg") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Neue Börsenstraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany) ("Clearstream, Frankfurt") and/or any alternative clearing system. The appropriate codes for each Tranche allocated by Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or Clearstream, Frankfurt will be contained in the relevant Final Terms. The Issuer may decide to deposit, or otherwise arrange for the clearance of, Instruments issued under the Programme with or through an alternative clearing system. The relevant details of such alternative clearing system will be contained in the relevant Final Terms.

### ***Significant Changes in Financial Positions and Trend Information***

Except as disclosed in this Prospectus, there has been no significant change in the financial positions of the HVB Group since 30 September 2008, which is material in the context of the issue of the Instruments. Since the last published audited financial statements as of 31 December 2007, the financial position of HVB Group has developed due to the financial and global economic crises as reported in the Interim Report at 30 September 2008. The financial position of HVB Group has continued to be influenced by these crises until present, as anticipated in the section "Outlook and events after the reporting date" of the Interim Report at 30 September 2008.

### ***Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer***

Any of the Dealers appointed by the Issuer from time to time in respect of the Programme or a single tranche of Instruments and their affiliates may be customers of, and borrowers from the the Issuer and its affiliates. In addition, any of such Dealers and their affiliates may 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 of Instruments by HypoVereinsbank will be used for its general corporate purposes.

**Documents incorporated by reference**

The following documents with respect to HypoVereinsbank shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus:

<p>Audited consolidated financial statements (<i>Konzernabschluss</i>) for the fiscal year ended 31 December 2007</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- List of Major HVB Group Companies</li> <li>- Consolidated Income Statement (<i>Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung</i>)</li> <li>- Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>)</li> <li>- Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (<i>Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>)</li> <li>- Consolidated Cash Flow Statement (<i>Konzern-Kapitalflussrechnung</i>)</li> <li>- Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Konzernanhang</i>)</li> <li>- Auditor's Certificate (<i>Bestätigungsvermerk</i>)</li> </ul>	<p>Extracted from the 2007 Annual Report</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- p. 138-139</li> <li>- p. 126</li> <li>- p. 128-129</li> <li>- p. 130-131</li> <li>- p. 132-133</li> <li>- p. 134-211</li> <li>- p. 213</li> </ul>
<p>Audited unconsolidated financial statements (<i>Jahresabschluss</i>) for the fiscal year ended 31 December 2007</p>	<p>Extracted from the Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG 2007 Annual Report p. 56 et seq.</p>
<p>Audited consolidated financial statements (<i>Konzernabschluss</i>) for the fiscal year ended 31 December 2006</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- List of Major HVB Group Companies</li> <li>- Consolidated Income Statement (<i>Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung</i>)</li> <li>- Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>)</li> <li>- Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (<i>Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>)</li> <li>- Consolidated Cash Flow Statement (<i>Konzern-Kapitalflussrechnung</i>)</li> <li>- Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Konzernanhang</i>)</li> <li>- Auditor's Certificate (<i>Bestätigungsvermerk</i>)</li> </ul>	<p>Extracted from the 2006 Annual Report</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- p. 117-119</li> <li>- p. 105-107</li> <li>- p. 108-109</li> <li>- p. 110-111</li> <li>- p. 112-113</li> <li>- p. 114-182</li> <li>- p. 183</li> </ul>
<p>The Interim Report at 30 September 2008 is incorporated in this Prospectus in its entirety.</p>	
<p>The Half-yearly Financial Report at 30 June 2008 is incorporated in this Prospectus in its entirety.</p>	
<p>Pfandbriefe, Notes, Credit Linked Notes, Credit Linked Securities, Certificates, Warrants, Final Terms and Endgültige Bedingungen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- German version of Pfandbriefe</li> <li>- English version of Pfandbriefe</li> <li>- German version of the Notes</li> <li>- Englisch version of the Notes</li> <li>- Credit Linked Notes</li> <li>- German version of the Credit Linked Securi-</li> </ul>	<p>Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 11 March 2008</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- p. 60-88</li> <li>- p. 89-115</li> <li>- p. 117-149</li> <li>- p. 150-180</li> <li>- p. 182-221</li> <li>- p. 223-299</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>ties</li> <li>- English version of the Credit Linked Securities</li> <li>- German version of the Certificates</li> <li>- English version of the Certificates</li> <li>- German version of the Warrants</li> <li>- English version of Warrants</li> <li>- Final Terms</li> <li>- Endgültige Bedingungen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- p. 300-372</li> <li>- p. 374-408</li> <li>- p. 409-442</li> <li>- p. 444-472</li> <li>- p. 473-501</li> <li>- p. 502-524</li> <li>- p. 525-542</li> </ul>
<p>Pfandbriefe, Notes, Certificates, Warrants, Final Terms and Endgültige Bedingungen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- German version of Pfandbriefe</li> <li>- English version of Pfandbriefe</li> <li>- German version of the Notes</li> <li>- English version of the Notes, including Credit Linked Notes</li> <li>- German version of the Certificates</li> <li>- English version of the Certificates</li> <li>- German version of the Warrants</li> <li>- English version of Warrants</li> <li>- Final Terms</li> <li>- Endgültige Bedingungen</li> </ul>	<p>Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 25 June 2007</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- p. 51-76</li> <li>- p. 77-101</li> <li>- p. 102-132</li> <li>- p. 133-202</li> <li>- p. 203-235</li> <li>- p. 236-267</li> <li>- p. 268-279</li> <li>- p. 280-290</li> <li>- p. 291-310</li> <li>- p. 311-327</li> </ul>
<p>Pfandbriefe, Notes, Certificates, Warrants, Final Terms and Endgültige Bedingungen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- German version of Pfandbriefe</li> <li>- English version of Pfandbriefe</li> <li>- German version of the Notes</li> <li>- English version of the Notes, including Credit Linked Notes</li> <li>- German version of the Certificates</li> <li>- English version of the Certificates</li> <li>- German version of the Warrants</li> <li>- English version of Warrants</li> <li>- Final Terms</li> <li>- Endgültige Bedingungen</li> </ul>	<p>Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 27 June 2006</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- p. 43-59</li> <li>- p. 60-74</li> <li>- p. 75-92</li> <li>- p. 93-149</li> <li>- p. 150-164</li> <li>- p. 165-178</li> <li>- p. 179-187</li> <li>- p. 188-195</li> <li>- p. 196-212</li> <li>- p. 213-225</li> </ul>

The abovementioned Annual Reports have been submitted to and published by the Frankfurt Stock Exchange, and the abovementioned Interim Report and Half-yearly Financial Report is included in the Supplement approved by BaFin and dated 2 March 2009 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of HVB dated 11 March 2008. Copies of any or all of the documents which are incorporated herein by reference will be available free of charge from the specified offices of the Paying Agents set out at the end of this Prospectus.

## **Sicherheitentreuhandvertrag**

Der folgende Sicherheitentreuhandvertrag ist den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als Anhang 2 angefügt und stellt einen wesentlichen Teil der Bedingungen der Besicherten Instrumente dar.

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

ALS EMITTENTIN

und

**CLEARSTREAM BANKING AG**

ALS SICHERHEITENTREUHÄNDERIN

---

**Sicherheitentreuhandvertrag**

## INHALT

	<b>SEITE</b>
1	Definitionen .....4
2	Aufgaben und Stellung der Sicherheitentreuhänderin .....6
3	Stellung der Sicherheitentreuhänderin gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente .....6
4	Sicherungsübereignung.....6
5	Sicherungszweck.....8
6	Verwertung der Wertpapiere und Bekanntmachung bei nicht ausreichender Sicherheitenbestellung .....8
7	Vollmacht.....9
8	Zusicherungen und Gewährleistungen .....10
9	Verpflichtungen.....10
10	Sicherheitenfreigabe und Anpassung des Bestands der Wertpapiere.....11
11	Freistellung .....12
12	Beauftragung Dritter .....12
13	Vergütung und Auslagen .....12
14	Steuern.....13
15	Beendigung des Amtes der Sicherheitentreuhänderin .....13
16	Kündigung/Ersetzung der Sicherheitentreuhänderin .....13
17	Übertragung der Wertpapiere; Kosten; Bekanntmachung.....13
18	Teilunwirksamkeit; Verzichtserklärung .....14
19	Änderungen.....14
20	Verzicht auf Bankgeheimnis .....14
21	Mitteilungen .....14
22	Ausfertigungen .....15
23	Anwendbares Recht; Gerichtsbarkeit.....15

DIESER SICHERHEITENTREUHANDVERTRAG wird am [●] abgeschlossen

#### ZWISCHEN:

1. **Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**, einer nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründeten Aktiengesellschaft, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Handelsregisternummer HRB 42148, geschäftsansässig in 80333 München, Kardinal-Faulhaber-Strasse 1 bzw., im Fall der Ersetzung der Emittentin unter den Bedingungen der Besicherten Instrumente (wie nachfolgend definiert), die Neue Emittentin (die jeweilige *Person nachfolgend die Emittentin*); und
2. **Clearstream Banking AG**, einer nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründeten Aktiengesellschaft, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt unter der Handelsregisternummer HRB 7500, geschäftsansässig Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main als Sicherheitentreuhänderin (*die Sicherheitentreuhänderin*) für die nachstehend definierten Inhaber der Besicherten Instrumente.

#### PRÄAMBEL

- (A) Die Emittentin begibt auf der Grundlage des Basisprospekts vom 11. März 2008 in der Fassung aktualisiert durch den Nachtrag vom 26. März 2008, den Nachtrag vom 28. Mai 2008 und den Nachtrag vom 26. Februar 2009 bzw. etwaiger nachfolgender Nachträge (der **Basisprospekt**) sowie ggf. auf der Grundlage eines oder mehrerer zu einem späteren Zeitpunkt von der BaFin gebilligter Basisprospekte, die Nachfolgebasisprospekte des Basisprospektes sind (jeweils ein **Nachfolgebasisprospekt**), Pfandbriefe, Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes, Credit Linked Wertpapiere, Zertifikate und Optionsscheine (die **Instrumente**). Bei Instrumenten, die Besicherte Instrumente (wie nachfolgend definiert) sind, wird durch die Hinterlegung von Sicherheiten das Emittentenausfallrisiko abgesichert. Die Bedingungen der jeweiligen Instrumente (die **Bedingungen**) werden von Zeit zu Zeit als Teil der endgültigen Bedingungen, die den Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt ergänzen, veröffentlicht.
- (B) Im Zusammenhang mit der Begebung der Besicherten Instrumente (wie nachstehend definiert) hat sich die Emittentin gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente (die **Inhaber der Besicherten Instrumente**) verpflichtet, zur Sicherung der Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente Wertpapiere (wie nachstehend definiert) zur Sicherheit an die Sicherheitentreuhänderin zu übereignen. [Im Falle der Auslandsverwahrung von Wertpapieren, die bei der Sicherheitentreuhänderin unter Nutzung ausländischer Depotbanken (die **Auslandsdepotbanken**) als Lagerstelle in der Verwahrart Gutschrift in Wertpapierrechnung gemäß § 22 DepotG gehalten werden (die **Auslandswertpapiere**), wird die Emittentin die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Auslandswertpapieren zur Sicherheit abtreten.] Die gestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhänderin im eigenen Namen zugunsten der Inhaber der Besicherten Instrumente als Treuhänderin verwaltet.
- (C) Die von der Emittentin gestellten Sicherheiten, die zum Zeitpunkt der Einlieferung ihrer uneingeschränkten Verfügungsbefugnis unterliegen müssen, besichern Besicherte Instrumente, die unter dem Basisprospekt bzw. einem Nachfolgebasisprospekt begeben wurden. Die Sicherheiten werden durch die Sicherheitentreuhänderin auf der Grundlage der Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (wie nachstehend definiert), welche durch diesen Sicherheitentreuhandvertrag ergänzt und konkretisiert werden, verwaltet. [Die vorliegenden Besicherten Instrumente werden durch die in dem Maßgeblichen Sicherheitenpool (wie nachfolgend definiert) enthaltenen Wertpapiere (wie nachfolgend definiert) besichert.]

## AUF DIESER GRUNDLAGE WIRD HIERMIT FOLGENDES VEREINBART:

### 1 Definitionen

Alle Begriffe und Ausdrücke in diesem Vertrag haben, sofern nicht anders definiert, dieselbe Bedeutung wie in den Bedingungen der Besicherten Instrumente. Im Fall einer abweichenden Definition in diesem Vertrag geht die hier enthaltene Definition der Definition in den Bedingungen der Besicherten Instrumente vor.

**Berechnungsstelle** ist [die Sicherheitentreuhänderin] [die Emittentin][●].

**Besicherte Instrumente** sind alle auf der Grundlage des Basisprospekts bzw. eines Nachfolgebasisprospekts begebenen besicherten Instrumente (mit Ausnahme von Pfandbriefen und Credit Linked Notes sowie Instrumenten, die italienischem Recht unterliegen), mit Ausnahme derjenigen Instrumente, die die Emittentin im eigenen Bestand hält.

**Besicherte Verbindlichkeiten** sind die sich nach Eintritt eines Verwertungsfallendes ergebenden Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente gegenüber der Emittentin auf Zahlung der Verwertungsbeträge.

**Besicherung** bezeichnet die Sicherungsübereignung von Wertpapieren [bzw. die Sicherungsabtretung der schuldrechtlichen Herausgabeansprüche von Auslandswertpapieren].

**Emission** bezeichnet eine Emission von Besicherten Instrumenten auf der Grundlage von Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt.

**Endgültige Bedingungen** bezeichnen die endgültigen Bedingungen des Angebots der vorliegenden Besicherten Instrumente vom [●], welche den Basisprospekt oder einen Nachfolgebasisprospekt ergänzen.

[**Fair Value** bezeichnet den Wert eines Besicherten Instruments, das durch ein theoretisches Bewertungsmodell ohne Berücksichtigung des Emittentenrisikos ermittelt und als Betrag in der zugehörigen Emissionswährung ausgedrückt wird.]

**Geschäftstag** bezeichnet [jeden Bankarbeitstag, an dem die Banken und Wertpapierbörsen in Frankfurt am Main [und Stuttgart] [●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.] [**andere Definition einfügen**]

Der **Maßgebliche Sicherheitenpool** ist der in Anlage 3 bestimmte Sicherheitenpool.

Der **Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte** ist die Summe der Maßgeblichen Besicherungswerte der einzelnen auf der Grundlage des Basisprospekts bzw. eines Nachfolgebasisprospekts begebenen Emissionen von Besicherten Instrumenten, die dem Maßgeblichen Sicherheitenpool zugeordnet sind, und der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung von Ziffer 10.8 und 10.9 an jedem Zahlungsgeschäftstag ermittelt wird. [Die dem jeweiligen Maßgeblichen Sicherheitenpool zugeordneten Emissionen von Besicherten Instrumenten werden von der Berechnungsstelle [gemäß § 13 der Bedingungen der Besicherten Instrumente bekanntgemacht] [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlicht] und sind unter [**Internetadresse einfügen**] abrufbar.]

[**Hinweisbekanntmachungen** sind Mitteilungen seitens der Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe dieses Vertrages, die in einer (oder mehreren) renommierten überörtlichen Wirtschafts- oder Tageszeitung(en)[, voraussichtlich [●],] veröffentlicht und zusätzlich mit Hilfe einer Mitteilung über das Abwicklungssystem zur Weiterleitung an die Inhaber der Besicherten Instrumente übermittelt werden.]

Der **Maßgebliche Besicherungswert (W)** einer einzelnen Emission von Besicherten Instrumenten ermittelt sich an jedem Zahlungsgeschäftstag wie folgt:



$$W = A \times B$$

wobei

**A** die Anzahl der begebenen und ausstehenden Besicherten Instrumente einer Emission ist, wie sie sich nach den Unterlagen der Berechnungsstelle ermittelt; und

**B** [der relevante Bewertungskurs ist, der von der Berechnungsstelle auf der Basis von folgenden Eingangsgrößen ermittelt wird:

- einem Fixing, wie es an einem Geschäftstag an der Handelsplattform SCOACH festgestellt wird
- dem [Kassakurs][●] eines Besicherten Instruments der betreffenden Emission, wie er an einem Geschäftstag an der [Frankfurter Wertpapierbörse] [Baden-Württembergischen (EUWAX)][●] ermittelt wird[, oder der gemäß Ziffer 9.1.1 Ziffer (ii) festgelegte [Nachfolgekurs][●]. Soweit an einem Geschäftstag dieser [Kassakurs][●] nicht veröffentlicht wird, ist der [Ankaufskurs][●] der Emission heranzuziehen, den die Emittentin im Rahmen der von ihr gegenüber der [Frankfurter Wertpapierbörse] [Baden-Württembergischen Wertpapierbörse] [●] übernommenen Market Maker Verpflichtung oder, wenn eine solche Verpflichtung nicht oder nicht mehr besteht, einer anderen an ihre Stelle tretenden Verpflichtung stellt.]
- [• dem ‚Fair Value‘, wie er von der Handelsplattform SCOACH an einem Geschäftstag festgestellt wird.]

Bei der Ermittlung des relevanten Bewertungskurses kann sich die Berechnungsstelle auch weiterer Preis- oder Bewertungsquellen als Eingangsgrößen bedienen. Hierbei findet in der Regel der höchste Wert Berücksichtigung, soweit dieser nicht aus offensichtlichen Gründen als fehlerhaft einzustufen ist. Soweit an einem Geschäftstag keine Eingangsgröße zur Ermittlung des relevanten Bewertungskurses verfügbar ist, ist der am vorangegangenen Geschäftstag ermittelte relevante Bewertungskurs maßgeblich, zuzüglich eines Aufschlags von [5 %][●] auf diesen Wert. An Zahlungsgeschäftstagen, die keine Geschäftstage sind, ist der zuletzt an einem Geschäftstag ermittelte relevante Bewertungskurs maßgeblich.] **[andere Methode zur Berechnung des maßgeblichen Werts eines Besicherten Instruments einfügen]**

**Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung** sind die Sonderbedingungen des Sicherheitenverwaltungssystems Xemac (**SB Xemac**) der Clearstream Banking AG, Frankfurt in ihrer jeweils aktuellen Fassung, wie auf der Website der Sicherheitentreuhänderin ([www.clearstream.com](http://www.clearstream.com)) abrufbar. Die zum Zeitpunkt der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen aktuelle Version der SB Xemac ist diesem Sicherheitentreuhandvertrag als Anlage 2 anfügt. Im Fall von Widersprüchen zwischen den in diesem Vertrag enthaltenen Regelungen und den Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung sind die Regelungen in diesem Vertrag vorrangig.

**Verwertungsfall** bezeichnet einen der Umstände unter Ziffer 6.2, mit dessen Eintritt die Wertpapiere verwertet werden können.

**Wertpapiere** sind

- Miteigentumsanteile an von Dritten emittierten Wertpapieren, die bei der Sicherheitentreuhänderin in Girosammelverwahrung gehalten werden [und/oder
- Auslandswertpapiere,]

die jeweils den in Anlage 3 dieses Sicherheitentreuhandvertrages dargelegten Kriterien entsprechen und die gemäß Ziffer 4 dieses Vertrages von der Emittentin an

die Sicherheitentrehänderin sicherungsübereignet werden [bzw. der Abtretung unterliegen].

Ein **Zahlungsgeschäftstag** ist ein Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2-System) sowie das Clearing- und Abwicklungssystem der Clearstream Banking AG Zahlungen in EUR abwickeln.

[Gegebenenfalls andere oder abweichende Definitionen einfügen]

## 2 **Aufgaben und Stellung der Sicherheitentrehänderin**

Dieser Vertrag begründet das Recht und die Pflicht der Sicherheitentrehänderin, die ihr nach diesem Vertrag zugewiesenen Aufgaben wahrzunehmen. Die Sicherheitentrehänderin ist, soweit sich aus diesem Vertrag nichts anderes ergibt, nicht verpflichtet, die Erfüllung der Zahlungs- und sonstigen Verpflichtungen der Emittentin zu überwachen oder Aufgaben zu übernehmen, die in den Bereich der Geschäftsführung der Emittentin fallen. Ausschließlich die Sicherheitentrehänderin ist Sicherungsnehmerin unter dem Sicherheitentreuhandvertrag.

## 3 **Stellung der Sicherheitentrehänderin gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente**

- 3.1 Die Sicherheitentrehänderin nimmt die in diesem Vertrag bestimmten Aufgaben im Interesse der Inhaber der Besicherten Instrumente treuhänderisch wahr.
- 3.2 Dieser Vertrag begründet ein Recht der Inhaber der Besicherten Instrumente, von der Sicherheitentrehänderin die Erfüllung der ihr aufgrund dieses Vertrages obliegenden Verpflichtungen zu verlangen (echter Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 BGB).

## 4 **Sicherungsübereignung[; Sicherungsabtretung]**

- 4.1 Die Emittentin übereignet hiermit an die Sicherheitentrehänderin zur Sicherheit sämtliche Wertpapiere, die gegenwärtig oder zukünftig (i) sich im Eigenbestand der Emittentin befinden und (ii) in Wertpapierdepots der Emittentin gebucht sind und (iii) im Sicherheitenverwaltungssystem der Clearstream Banking AG nach Vorgabe der Emittentin als sicherungsübereignet im Zusammenhang mit Emissionen von Besicherten Instrumenten unter dem Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt gekennzeichnet sind. Die Parteien sind sich einig, dass (i) die Sicherheitentrehänderin die Übereignung annimmt und (ii) das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren auf die Sicherheitentrehänderin zum Zwecke der Besicherung einer bestimmten Emission übergeht.

### 4.2 [Sicherungsabtretung]

Die Emittentin tritt hiermit die Ansprüche aus Auslandswertpapieren gemäß der nachfolgenden Regelungen zur Sicherheit an die Sicherheitentrehänderin ab.

Die Emittentin stellt zunächst sämtliche Auslandswertpapiere, bezüglich derer zum betreffenden Zeitpunkt folgendes zutrifft, für Zwecke der Abtretung bereit: die Auslandswertpapiere sind im Eigenbestand der Emittentin bei der Sicherheitentrehänderin gebucht (die **Bereitgestellten Auslandswertpapiere**).

Aus dem Bestand der Bereitgestellten Auslandswertpapiere wird die Emittentin von Zeit zu Zeit gemäß den weiteren Bedingungen dieses Vertrages bestimmte Auslandswertpapiere wie nachfolgend beschrieben zur Abtretung zur Verfügung stellen (die **Zur Besicherung Vorgemerkten Auslandswertpapiere**): Die Emittentin wird zum betreffenden Zeitpunkt als solche mitgeteilte Zur Besicherung Vorgemerkte Auslandswertpapiere auf eines der hierfür eingerichteten, mit dem Sicherheitenverwaltungssystem Xemac verbundenen Sicherheitenkonten der

Emittentin bei der Sicherheitentrehänderin buchen (die so verbuchten Wertpapiere sind die **Verbuchten Auslandswertpapiere**).

Aus den Verbuchten Auslandswertpapieren wird die Sicherheitentrehänderin fortwährend die zur Besicherung des Gesamtbetrages der Maßgeblichen Besicherungswerte abgetretenen Wertpapiere bestimmen und hinsichtlich dieser Wertpapiere den Sicherungszweck und die Sicherheitentrehänderin als Sicherungsnehmerin im Sicherheitenverwaltungssystem Xemac erfassen ("designating entry" oder "Earmarking").

Die Parteien sind sich einig, dass mit der vorstehend beschriebenen technischen Kennzeichnung der Wertpapiere (i) die Sicherheitentrehänderin die Abtretung durch die Emittentin annimmt und (ii) alle gegen die Emittentin [bzw. die Sicherheitentrehänderin] bestehenden Ansprüche aus Auslandswertpapieren auf die Sicherheitentrehänderin zum Zwecke der Besicherung einer bestimmten Emission Besicherer Instrumente übergehen.] **[Gegebenenfalls andere oder abweichende Regelung zur Sicherheitenbestellung einfügen]**

[absichtlich freigelassen]

- 4.3 Die Sicherheitentrehänderin hat dafür Sorge zu tragen, dass die zur Sicherheit an die Sicherheitentrehänderin übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere hinreichend bestimmt und gegenüber anderen, nicht im Zusammenhang mit den Emissionen von Besicherten Instrumenten unter dem Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt stehenden zur Sicherheit übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapieren abgrenzbar sind. Zu diesem Zweck werden die Wertpapiere, die zur Sicherheit übereignet [bzw. abgetreten] werden, gesondert gekennzeichnet. Nr. 8 (4) der Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung findet ausdrücklich Anwendung.
- 4.4 Die Emittentin verpflichtet sich, nur Wertpapiere aus der diesem Vertrag als Anlage 3 beigefügten Auflistung, die bei der Sicherheitentrehänderin in ihrer Funktion als Abwicklungssystem verwahrt sind und welche die Anforderungen für den jeweils Maßgeblichen Sicherheitenpool erfüllen (die **Zulässigen Wertpapiere**), zur Sicherheit zu übereignen [bzw. abzutreten]. Die Sicherheitentrehänderin überprüft gemäß den Regelungen der Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung bei jedem Übertragungsvorgang, ob es sich bei den zur Sicherheit übereigneten Wertpapieren um Zulässige Wertpapiere handelt. [Die gleiche Verpflichtung gilt hinsichtlich solcher Auslandswertpapiere, an denen Ansprüche aus Wertpapierrechnung zur Sicherheit abgetreten werden.]
- 4.5 Die während der Dauer der Sicherungsübereignung [bzw. Abtretung] auf die Wertpapiere geleisteten Zinsen, Gewinnanteile sowie sonstigen Zahlungen oder Ausschüttungen stehen der Emittentin zu. Den Gegenwert hat die Sicherheitentrehänderin mit Wertstellung zum Tag der tatsächlichen Zahlung durch den Emittenten des betreffenden Wertpapiers zu zahlen (die **Kompensationszahlung**).

Die Kompensationszahlung umfasst nicht unter den Wertpapieren geleistete Bezugsrechte und Berichtigungsaktien. Entfallen auf die Wertpapiere Bezugsrechte, so sind die aufgrund der Ausübung der Bezugsrechte anfallenden Wertpapiere mit Übertragung und Lieferung an die Sicherheitentrehänderin Gegenstand der Besicherung. Berichtigungsaktien sowie eventuell verbleibende Teilrechte, die während der Dauer der Besicherung auf die Wertpapiere begeben werden, sind ebenfalls Gegenstand der Besicherung.

Falls und soweit die Wertpapiere unterteilt, zusammengelegt, neu gestückelt oder neu klassifiziert werden (zusammen die **Neustückelung**), werden die aus einer solchen Neustückelung hervorgehenden Wertpapiere ebenfalls von der Besicherung erfasst und sind dementsprechend mit Übertragung und Lieferung [bzw. Abtretung] an die Sicherheitentrehänderin ebenfalls sicherungsübereignete [bzw. abgetretene] Wertpapiere i.S.d. Ziffer 4.1 [bzw. Ziffer 4.2].

Im Falle eines Kontrollwechsels eines Emittenten der Wertpapiere werden alle in Verbindung mit einem Übernahmeangebot gelieferten börsennotierten Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin den Wertpapieren i.S.d. Ziffer 4.1 hinzugefügt. Soweit die Sicherheitentreuhänderin als Inhaberin der Wertpapiere im Zusammenhang mit einem Kontrollwechsel Barbeträge oder nicht börsennotierte Wertpapiere, Schuldurkunden, Beweisurkunden oder sonstige nichtbare Vermögensgegenstände erhält, sind diese unverzüglich nach Erhalt an die Emittentin zu zahlen bzw. zu liefern.

- 4.6 Die Sicherheitentreuhänderin erteilt für die Dauer der Besicherung der Wertpapiere der Emittentin eine uneingeschränkte Vollmacht für die Geltendmachung jeglicher im Zusammenhang mit den Wertpapieren existierenden und zukünftigen Rechte, insbesondere die Ausübung der Stimmrechte auf sämtlichen ordentlichen und außerordentlichen Hauptversammlungen der jeweiligen Emittenten der Wertpapiere. Ein Muster der Vollmacht ist diesem Vertrag als Anlage 1 angefügt.
- 4.7 Die von der Sicherheitentreuhänderin zu leistenden Kompensationszahlungen gemäß Ziffer 4.5 gelten mit Wertstellung auf das von der Emittentin schriftlich der Sicherheitentreuhänderin mitgeteilte Konto als erfüllt.

## 5 **Sicherungszweck**

Die Besicherung der Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin dient der Besicherung der unverzüglichen und vollständigen Erfüllung aller Besicherten Verbindlichkeiten.

## 6 **Verwertung der Wertpapiere und Bekanntmachung bei nicht ausreichender Sicherheitenbestellung**

- 6.1 Die Wertpapiere werden mit Eintritt eines Verwertungsfalles verwertbar.
- 6.2 Ein **Verwertungsfall** liegt vor, wenn
- 6.2.1 über das Vermögen der Emittentin ein Antrag auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gestellt wurde, ein Insolvenzverfahren eröffnet oder die Eröffnung eines solchen Verfahrens mangels Masse abgelehnt wird; oder
  - 6.2.2 die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bzw. Überschuldung bekannt gibt; oder
  - 6.2.3 die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gegen die Emittentin Maßnahmen gemäß §§ 45, 46 und 46a KWG ergreift.
- 6.3 Die Sicherheitentreuhänderin wird den Eintritt eines Verwertungsfalles unverzüglich nachdem sie davon Kenntnis erlangt hat, [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlichen] [nach Maßgabe des § 13 der Bedingungen bekanntmachen].
- 6.4 Weiterhin wird die Sicherheitentreuhänderin die Tatsache einer Verletzung der Pflicht der Emittentin, Sicherheiten gemäß diesem Sicherheitentreuhandvertrag zu stellen, [mittels Hinweisbekanntmachung] [nach Maßgabe des § 13 der jeweiligen Bedingungen] veröffentlichen, soweit die Emittentin nicht innerhalb von drei Zahlungsgeschäftstagen nach Eingang der fernmündlichen oder elektronischen Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhänderin bei der Emittentin nach Ziffer 10.7 ausreichende Sicherheiten im Sinne der Ziffer 10.3 an die Sicherheitentreuhänderin übereignet [bzw. abgetreten] hat. In dieser Bekanntmachung wird die Sicherheitentreuhänderin auf die den Inhabern der Besicherten Instrumente gemäß § 5a (4) der Bedingungen zustehende Möglichkeit der Außerordentlichen Einlösung der Besicherten Instrumente hinweisen. Sobald die Emittentin ihrer Pflicht, Sicherheiten gemäß Ziffer 10.3 dieses Sicherheitentreuhandvertrags zu stellen, wieder nachkommt, wird die Sicherheitentreuhänderin diesen Umstand ebenfalls unverzüglich [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlichen] [nach § 13 der jeweiligen Bedingungen bekanntmachen].

- 6.5 [Bei Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitentreuhänderin den nach § 5a (3) der Bedingungen maßgeblichen Verwertungsbetrag nach folgendem Verfahren festlegen: Die Sicherheitentreuhänderin wird – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Zertifikatemarkt in Deutschland][●] eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, in Bezug auf jede Emission von Besicherten Instrumenten den angemessenen Marktpreis pro Besichertem Instrument zum Zeitpunkt des Eintritts des Verwertungsfalles zu bestimmen. Der **Verwertungsbetrag** bezüglich jeder Emission eines Besicherten Instruments ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Besichertem Instrument mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Der so ermittelte Verwertungsbetrag wird von der Sicherheitentreuhänderin [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlicht] [nach § 13 der jeweiligen Bedingungen bekanntgemacht].] **[andere Methode zur Bestimmung des Verwertungsbetrags eines Besicherten Instruments einfügen]**
- 6.6 Nach Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitentreuhänderin die Wertpapiere unverzüglich – soweit möglich durch freihändigen Verkauf - verwerten oder verwerten lassen. Die Sicherheitentreuhänderin ist berechtigt, von den ihr zugeflossenen Verwertungserlösen die ihr nach Treu und Glauben entstandenen angemessenen Kosten (einschließlich eventueller Ausgaben für gemäß Ziffer 12.1 beauftragter Berater bis zur Höhe der angemessenen marktüblichen Vergütung vorab zu befriedigen. Die verbleibenden Netto-Verwertungserlöse sind zur Erfüllung der Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente auf Zahlung der Verwertungsbeträge zu verwenden.
- 6.7 Die Sicherheitentreuhänderin wird Wertpapiere nach Möglichkeit nur in dem Umfang verwerten, wie dies zur Erfüllung der Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente auf Zahlung der Verwertungsbeträge erforderlich ist. Wertpapiere, bzw. Übererlöse, die nach vollständiger Befriedigung dieser Ansprüche verbleiben, wird die Sicherheitentreuhänderin an die Emittentin gemäß Ziffer 10 dieses Vertrags zurück übertragen.
- 6.8 Für den Fall, dass die Summe aller unter den Besicherten Instrumenten zu zahlenden Verwertungsbeträge den aus der Verwertung der Sicherheiten erzielten Netto-Verwertungserlös übersteigt, erfolgt die Befriedigung der Inhaber der Besicherten Instrumente proratarisch, d. h. jeder Inhaber der Besicherten Instrumente kann pro Besichertem Instrument denjenigen Anteil am Netto-Verwertungserlös verlangen, der sich aus dem Verhältnis ergibt, in dem der auf ein Besichertes Instrument entfallende Verwertungsbetrag zur Gesamtsumme der Verwertungsbeträge aller Besicherten Instrumente steht. Mit der Auszahlung des entsprechenden Anteils am Netto-Verwertungserlös bzw. mit vollständiger Zahlung der unter den Besicherten Instrumenten zu beanspruchenden Verwertungsbeträge erlöschen sämtliche Rechte, die den Inhabern der Besicherten Instrumente gegen die Sicherheitentreuhänderin zustehen. Weitergehende Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhänderin sind ausgeschlossen. Weitergehende Ansprüche gegen die Emittentin, soweit vorhanden, bleiben unberührt.
- 6.9 Sämtliche auf die Wertpapiere nach Eintritt eines Verwertungsfalles geleisteten Gewinnanteile sowie sonstige Ausschüttungen, Bezugsrechte und im Zusammenhang mit einem Kontrollwechsel erhaltene Bar-Beträge oder Wertpapiere, Schuldurkunden, Beweisurkunden oder sonstige nicht-bare Vermögensgegenstände stehen der Sicherheitentreuhänderin zur Verwertung nach dieser Ziffer 6 zu. Die Sicherheitentreuhänderin hat das Recht, nach Eintritt eines Verwertungsfalles der Emittentin erteilte Stimmrechtsvollmachten für die Wertpapiere i.S.d. Ziffer 4.6 zu widerrufen.
- 7 **Vollmacht**
- Die Emittentin bevollmächtigt die Sicherheitentreuhänderin hiermit unwiderruflich unter Befreiung von den Beschränkungen des § 181 BGB, entsprechend den Bestimmungen dieses Vertrages diejenigen Handlungen auszuführen und Erklärungen für die Emittentin abzugeben, zu denen die Emittentin aufgrund dieses Vertrages verpflichtet ist.

## 8 Zusicherungen und Gewährleistungen

### 8.1 Zusicherungen und Gewährleistungen der Emittentin:

Die Emittentin garantiert der Sicherheitentreuhänderin im Wege eines unabhängigen Garantieversprechens im Sinne von § 311 BGB, dass:

- 8.1.1 die Emittentin vor der in diesem Vertrag bestimmten Besicherung uneingeschränkte Eigentümerin bzw. (Wertrechts-) Inhaberin der Wertpapiere ist und sie über die Wertpapiere frei verfügen kann;
- 8.1.2 die Emittentin keine Rechte Dritter an oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren begründet hat; und
- 8.1.3 zum Zeitpunkt des Abschlusses dieses Vertrages kein Gerichtsverfahren oder Schiedsverfahren anhängig ist oder anhängig zu werden droht, durch das der Abschluss dieses Vertrages oder die Durchsetzung der durch diesen Vertrag begründeten Verpflichtungen gefährdet werden könnte.

### 8.2 Zusicherungen und Gewährleistungen der Sicherheitentreuhänderin:

Die Sicherheitentreuhänderin garantiert der Emittentin im Wege eines unabhängigen Garantieverprechens im Sinne von § 311 BGB, dass die Sicherheitentreuhänderin in der Lage und befugt ist, die ihr nach diesem Vertrag obliegenden Aufgaben gemäß den Bestimmungen dieses Vertrages auszuführen und ein Kündigungsgrund gemäß Ziffer 16 dieses Vertrages weder besteht noch absehbar ist.

## 9 Verpflichtungen

### 9.1 Sofern nicht ausdrücklich anders vereinbart, verpflichtet sich die Emittentin für die Dauer dieses Vertrages gegenüber der Sicherheitentreuhänderin:

- 9.1.1 [(i) während der Laufzeit der Besicherten Instrumente[, nach Maßgabe der jeweils gültigen Fassung der [Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Scoach Europa AG für den Handel mit Strukturierten Produkten im Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse][Ausführungsbestimmungen zur Börsenordnung der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse für den elektronischen Handel verbriefter Derivate an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse, insbesondere im Handelssegment EUWAX][●], handelbare An- und Verkaufspreise (Quotierung) hinsichtlich der Besicherten Instrumente zu stellen; sowie (ii) soweit an der [Frankfurter Wertpapierbörse][ Baden-Württembergischen Wertpapierbörse][●] die Veröffentlichung eines [Schlusskurses] [EUWAX-Kassakurses] [Preises][●] dauerhaft eingestellt wird, in Abstimmung mit der Sicherheitentreuhänderin einen anderen [Kassakurs][●] für die Bestimmung des [Börsenpreises] [●] an einem Geschäftstag festzulegen; die Emittentin wird in diesem Falle den neuen [Kassakurs][●] [gemäß § 13 der Bedingungen bekanntmachen] [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlichen]. Die vorgenannte Verpflichtung zur Festlegung eines anderen [Kassakurses][●] begründet ein korrespondierendes Recht lediglich der Sicherheitentreuhänderin (das diese im Interesse der Inhaber der Besicherten Instrumente wahrnimmt), nicht aber der Inhaber der Besicherten Instrumente.] **[andere Regelung zur Preisbestimmung der Besicherten Instrumente einfügen]**
- 9.1.2 die Sicherheitentreuhänderin unverzüglich nach Kenntniserlangung schriftlich zu benachrichtigen, wenn Umstände eintreten, die einen Verwertungsfall gemäß Ziffer 6.2 begründen;
- 9.1.3 unverzüglich, spätestens aber am Tag einer gemäß den Bedingungen erfolgten Mitteilung der Emittentin die betreffende Mitteilung in Kopie zu übersenden oder übersenden zu lassen; und

- 9.1.4 die Sicherheitstreuhänderin unverzüglich über alle Ereignisse zu informieren, die die durch diesen Vertrag begründete Besicherung der Wertpapiere wesentlich und nicht unerheblich beeinträchtigen könnte; und
- 9.1.5 jede Handlung zu unterlassen, die das Sicherungseigentum [bzw. die (Wertrechts-) Inhaberschaft] der Sicherheitstreuhänderin im Hinblick auf die im Rahmen dieses Vertrages an die Sicherheitstreuhänderin gegenwärtig oder zukünftig zu übereignenden [bzw. abzutretenden] Wertpapiere fraglich oder unklar erscheinen lässt.

## 10 **Sicherheitenfreigabe und Anpassung des Bestands der Wertpapiere**

- 10.1 [Nach vollständiger und unwiderruflicher Erfüllung der Besicherten Verbindlichkeiten wird die Sicherheitstreuhänderin sämtliche noch an sie zur Sicherheit übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere auf Kosten der Emittentin freigeben und alle etwaigen Mehrerlöse aus einer Durchsetzung oder Verwertung der Wertpapiere an die Emittentin herausgeben [bzw. die entsprechende Rückabtretung vornehmen].
- 10.2 Sofern zum Täglichen Feststellungszeitpunkt gemäß Ziffer 10.8 der von der Sicherheitstreuhänderin festgestellte Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte überschreitet, wird die Sicherheitstreuhänderin nach einer Benachrichtigung gemäß Ziffer 10.7 auf Verlangen der Emittentin mit Wertstellung am gleichen Zahlungsgeschäftstag denjenigen Teil der Wertpapiere freigeben, den die Emittentin bestimmt, um den realisierbaren Wert der Wertpapiere dem Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte anzupassen. Sollte dabei der realisierbare Wert der verbleibenden Wertpapiere nach billigem Ermessen der Sicherheitstreuhänderin nicht ausreichen, um den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte zu sichern, ist die Sicherheitstreuhänderin berechtigt, die Freigabe der Wertpapiere zu verweigern.
- 10.3 Sofern zum täglichen Feststellungszeitpunkt gemäß Ziffer 10.8 der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte unterschreitet, wird die Emittentin nach Benachrichtigung durch die Sicherheitstreuhänderin gemäß Ziffer 10.7 diejenige Art und Anzahl von Wertpapieren mit Wertstellung am gleichen Zahlungsgeschäftstag an die Sicherheitstreuhänderin entsprechend Ziffer 4 dieses Vertrages übereignen [bzw. abtreten], die notwendig ist, um den realisierbaren Wert der Wertpapiere dem Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte anzupassen. Sollte dabei der realisierbare Wert der Wertpapiere nach billigem Ermessen der Sicherheitstreuhänderin nicht ausreichen, um den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte zu sichern, ist die Sicherheitstreuhänderin berechtigt, von der Emittentin die Besicherung weiterer, durch die Sicherheitstreuhänderin nach Maßgabe der Ziffer 4.2 zu bestimmender Wertpapiere zu verlangen.
- 10.4 Die Emittentin ist zu jedem Zeitpunkt an einem Zahlungsgeschäftstag berechtigt, die sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere durch andere gleichwertige Zulässige Wertpapiere zu ersetzen, soweit zu diesem Zeitpunkt der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte nicht unterschreitet und der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere dadurch nicht unter den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte sinkt. Die Sicherheitstreuhänderin hat in diesem Fall auf Verlangen der Emittentin die zu ersetzenden, zur Sicherung übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere freizugeben.
- 10.5 Die von der Sicherheitstreuhänderin nach Maßgabe der Ziffern 10.2 - 10.4 vorzunehmende Bewertung der Wertpapiere erfolgt an jedem Zahlungsgeschäftstag gemäß der Regelungen der SB Xemac.
- 10.6 Bei der Bewertung der Wertpapiere durch die Sicherheitstreuhänderin erfolgt ein Sicherheitenabschlag nach Maßgabe der in Anlage 3 dieses Vertrags festgelegten Höhe.

- 10.7 Die Sicherheitstreuhänderin prüft bei jeder Bewertung, ob der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte übersteigt (Übersicherung) oder unterschreitet (Untersicherung). Im Falle der Übersicherung informiert die Sicherheitstreuhänderin die Emittentin unverzüglich durch Anzeige im Sicherheitenverwaltungssystem Xemac. Im Falle der Untersicherung informiert die Sicherheitstreuhänderin die Emittentin zusätzlich durch fernmündliche oder elektronische Mitteilung.
- 10.8 Die Sicherheitstreuhänderin kann von der Emittentin verlangen, dass diese an jedem Zahlungsgeschäftstag bis spätestens 16:00 Uhr Frankfurter Zeit (der **Tägliche Feststellungszeitpunkt**) den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte an die Sicherheitstreuhänderin übermittelt.
- 10.9 Die Sicherheitstreuhänderin ermittelt ebenfalls an jedem Zahlungsgeschäftstag den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte nach Maßgabe der Ziffer 10.8. Sollte eine Abweichung zwischen dem durch die Emittentin ermittelten Gesamtbetrag und dem durch die Sicherheitstreuhänderin ermittelten Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte vorliegen, ist der höhere ermittelte Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte maßgeblich.]

**[Gegebenenfalls weitere oder alternative Regelungen einfügen]**

**11 Freistellung**

- 11.1 Die Sicherheitstreuhänderin sowie die Personen, deren sie sich zur Erfüllung ihrer Aufgaben bedient (die **Erfüllungsgehilfen**) sind nicht für Verluste oder Schäden haftbar, die der Emittentin entstehen, es sei denn, diese sind auf vorsätzliches Fehlverhalten oder grobe Fahrlässigkeit der Sicherheitstreuhänderin oder ihrer Erfüllungsgehilfen zurückzuführen.
- 11.2 Die Emittentin wird die Sicherheitstreuhänderin und ihre Erfüllungsgehilfen von sämtlichen Schäden freistellen und die Sicherheitstreuhänderin und ihre Erfüllungsgehilfen diesbezüglich schadlos halten, die der Sicherheitstreuhänderin oder ihren Erfüllungsgehilfen aufgrund irgendwelcher Handlungen oder Unterlassungen in der Ausübung oder angenommenen Ausübung ihrer in diesem Vertrag enthaltenen Rechte entstehen oder gegen sie geltend gemacht werden, es sei denn, diese Schäden sind auf grobe Fahrlässigkeit oder vorsätzliches Fehlverhalten der Sicherheitstreuhänderin oder ihrer Erfüllungsgehilfen zurückzuführen.

**12 Beauftragung Dritter**

- 12.1 Die Sicherheitstreuhänderin darf sich bei der Erfüllung der ihr nach diesem Vertrag obliegenden Verpflichtungen geeigneter Berater bedienen. Beraterhonorare werden jedoch nur bis zur Höhe marktüblicher Vergütungen ersetzt.
- 12.2 Die Sicherheitstreuhänderin hat der Emittentin von jeder Beauftragung gemäß Ziffer 12.1 unverzüglich Mitteilung zu machen.
- 12.3 Im Falle einer Beauftragung gemäß Ziffer 12.1 haftet die Sicherheitstreuhänderin nur für Auswahlverschulden.

**13 Vergütung und Auslagen**

- 13.1 Die Emittentin wird der Sicherheitstreuhänderin eine Vergütung zahlen, deren Höhe zwischen der Emittentin und der Sicherheitstreuhänderin gesondert zu vereinbaren ist. Gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente verzichtet die Sicherheitstreuhänderin auf alle Einwendungen, die ihr wegen einer eventuellen Nichtleistung der Vergütung gegen die Emittentin zustehen.
- 13.2 Die Emittentin trägt gemäß § 670 BGB alle angemessenen Kosten und Auslagen (einschließlich Rechtsberatkungskosten im Sinn der Ziffer 12.1 und Kosten anderer



Sachverständiger), die der Sicherheitentreuhanderin im Zusammenhang mit der Wahrnehmung der in diesem Vertrag vorgesehenen Aufgaben der Sicherheitentreuhanderin entstehen, einschließlich der Kosten und Auslagen im Zusammenhang mit dem Halten und der Verwertung der Wertpapiere.

#### **14 Steuern**

- 14.1 Die Emittentin hat alle Verkehrssteuern und andere ähnliche Steuern oder Abgaben zu tragen, welche auf das Halten oder die Verwertung der Wertpapiere anfallen oder im Zusammenhang hiermit entstehen.
- 14.2 Sämtliche Zahlungen von Vergütung und Erstattung von Aufwendungen an die Sicherheitentreuhanderin erfolgen zuzüglich etwaiger Umsatzsteuern, Mehrwertsteuern oder ähnlicher Steuern, die künftig auf die Leistungen der Sicherheitentreuhanderin erhoben werden (mit Ausnahme solcher Steuern, die auf das Einkommen oder den Gewinn der Sicherheitentreuhanderin anfallen).

#### **15 Beendigung des Amtes der Sicherheitentreuhanderin**

- 15.1 Die Sicherheitentreuhanderin ist jederzeit berechtigt, ihr Amt als Sicherheitentreuhanderin aus wichtigem Grund niederzulegen, sofern sie zugleich oder zuvor mit Zustimmung der Emittentin eine angesehene Bank in der Bundesrepublik Deutschland oder eine angesehene deutsche Wirtschaftsprüfungs- und/ oder Treuhandgesellschaft im Namen der Emittentin als Nachfolgerin bestellt, die in die Rechte und Pflichten aus diesem Vertrag eintritt und der alle der Sicherheitentreuhanderin erteilten Vollmachten erteilt worden sind. Die Emittentin ist berechtigt, die Zustimmung nach Satz 1 zweimal zu verweigern.
- 15.2 Unbeschadet der Verpflichtung der Sicherheitentreuhanderin zur Bestellung einer Nachfolgerin gemäß Ziffer 15.1 ist die Emittentin berechtigt, diese Bestellung an Stelle der Sicherheitentreuhanderin vorzunehmen.
- 15.3 Ungeachtet einer Kündigung gemäß Ziffer 15.1 bestehen die Rechte und Pflichten der Sicherheitentreuhanderin hinsichtlich der unter dem Basisprospekt bzw. einem Nachfolgebasisprospekt begebenen Besicherten Instrumente solange fort, bis eine neue Sicherheitentreuhanderin wirksam bestellt wurde und die in Ziffer 17 genannten Rechte übertragen wurden.

#### **16 Kündigung/Ersetzung der Sicherheitentreuhanderin**

Das Recht zur Kündigung bzw. Ersetzung der Sicherheitentreuhanderin steht der Emittentin nur bei Vorliegen eines wichtigen Grundes zu.

#### **17 Übertragung der Wertpapiere; Kosten; Bekanntmachung**

- 17.1 Im Falle der Ersetzung der Sicherheitentreuhanderin gemäß Ziffer 15 oder 16 ist die Sicherheitentreuhanderin verpflichtet, die von ihr aufgrund dieses Vertrages gehaltenen Wertpapiere [bzw. die zur Sicherheit abgetretenen Ansprüche] unverzüglich auf den neuen Sicherheitentruhandler zu übertragen. Unbeschadet dieser Verpflichtung wird die Emittentin hiermit unwiderruflich bevollmächtigt, diese Übertragung unter der Voraussetzung des Satzes 1 im Namen der Sicherheitentreuhanderin vorzunehmen, soweit die Sicherheitentreuhanderin ihrer Mitwirkungspflicht gemäß Ziffer 17 Satz 1 schuldhaft nicht nachkommt.
- 17.2 Die Kosten im Zusammenhang mit einer Ersetzung der Sicherheitentreuhanderin trägt die Emittentin. Soweit die Sicherheitentreuhanderin den Grund für die Ersetzung nach Ziffer 16 zu vertreten hat, ist die Emittentin berechtigt, wegen dieser Kosten von der Sicherheitentreuhanderin Schadensersatz zu verlangen.

17.3 Die Bestellung der neuen Sicherheitentreuhanderin ist unverzüglich [nach Maßgabe des § 13 der Bedingungen bekanntzumachen] [mittels Hinweisbekanntmachung zu veröffentlichen].

17.4 Die Sicherheitentreuhanderin ist verpflichtet, der neuen Sicherheitentreuhanderin gegenüber vollumfänglich Rechenschaft über ihre Tätigkeit im Rahmen dieses Vertrags abzulegen.

## 18 **Teilunwirksamkeit; Verzichtserklärung**

18.1 Falls zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere Bestimmungen dieses Vertrages in irgendeiner Hinsicht nach dem Recht irgendeiner maßgeblichen Rechtsordnung unwirksam, unrechtmäßig oder undurchsetzbar sind oder werden, ist die betreffende Bestimmung, soweit erforderlich, in Bezug auf diese Rechtsordnung unwirksam, ohne dass hierdurch die Wirksamkeit, Rechtmäßigkeit und Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen dieses Vertrages oder solcher Bestimmungen in einer anderen Rechtsordnung berührt oder beeinträchtigt werden. Die unwirksame oder undurchsetzbare Bestimmung ist durch diejenige wirksame, rechtmäßige oder durchsetzbare Bestimmung zu ersetzen, die der ursprünglichen Absicht der Parteien und der unwirksamen, unrechtmäßigen oder undurchsetzbaren Bestimmung am nächsten kommt. Die vorstehende Regelung gilt entsprechend für eine etwaige Lücke in diesem Vertrag.

18.2 Die Nichtausübung oder verzögerte Ausübung eines Rechts oder Rechtsanspruchs aufgrund dieses Vertrages seitens der Sicherheitentreuhanderin gilt nicht als Verzicht darauf und eine einzelne oder teilweise Ausübung irgendeines Rechts oder Rechtsanspruchs schließt eine weitere oder andere Ausübung davon oder die Ausübung eines anderen Rechts oder Rechtsanspruchs nicht aus. Die in diesem Vertrag vorgesehenen Rechte und Rechtsansprüche gelten nebeneinander und schließen keine gesetzlich vorgesehenen Rechte oder Rechtsansprüche aus.

## 19 **Änderungen**

Änderungen, Neufassungen oder Verzichtserklärungen in Bezug auf diesen Vertrag dürfen nur schriftlich durch eine von der Emittentin und der Sicherheitentreuhanderin unterzeichnete Vereinbarung erfolgen. Dies gilt auch für diese Vorschrift.

## 20 **Verzicht auf Bankgeheimnis**

Jede der Parteien verzichtet hiermit - im Gegenzug für einen entsprechenden Verzicht der anderen Parteien - in Bezug auf die im Rahmen dieses Vertrages gegenwärtig und künftig zu übereignenden [bzw. abzutretenden] Wertpapiere zugunsten der jeweils anderen Parteien auf ihr Bankgeheimnis.

## 21 **Mitteilungen**

Jede Mitteilung oder sonstige Benachrichtigung aufgrund oder im Zusammenhang mit diesem Vertrag ist persönlich, per Brief, per Fax oder per E-mail an die folgenden Anschriften zu übermitteln:

### **Für die Emittentin:**

Anschrift: Arabellastraße 12, 81925 München

Fax: +49 89 378 13944

z. H.: MCD1CS / Certificates & Structured Securities

**Für die Sicherheitentreuänderin:**

Anschrift: Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main

Fax: ~

z. H.: ~

oder an diejenige andere Anschrift, die der Empfänger gegebenenfalls der anderen Partei schriftlich mitteilt oder mitgeteilt hat.

**22 Ausfertigungen**

Dieser Vertrag kann in einer beliebigen Anzahl von Ausfertigungen erstellt und von seinen Parteien in verschiedenen Ausfertigungen unterzeichnet werden, von denen jede nach Unterzeichnung und Übergabe als Original gilt, die jedoch alle zusammen ein und dieselbe Urkunde bilden.

**23 Anwendbares Recht; Gerichtsbarkeit**

Dieser Vertrag unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder in Verbindung mit diesem Vertrag ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Sicherheitentreuänderin ist jedoch auch berechtigt, die Emittentin vor jedem anderen zuständigen Gericht zu verklagen.

**[Gegebenenfalls durch Ergänzung oder Ersetzung der oben aufgeführten Bestimmungen oder durch Einfügung neuer Bestimmungen weitere Bestimmungen einfügen]**

Dieser Sicherheitentreuhandvertrag wurde am eingangs genannten Datum abgeschlossen durch:

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

---

**Clearstream Banking AG**

---

## **Vollmacht**

Die Unterzeichnende (Clearstream Banking AG) ist Eigentümerin sämtlicher Wertpapiere, welche (i) sich im Eigenbestand der Emittentin befinden und (ii) in Wertpapierdepots der Emittentin gebucht sind und (iii) im Sicherheitenverwaltungssystem der Clearstream Banking AG nach Vorgabe der Emittentin als sicherungsübereignet im Zusammenhang mit Emissionen von Besicherten Instrumenten unter dem Basisprospekt vom 11. März 2008 in der Fassung aktualisiert durch den Nachtrag vom 26. März 2008, den Nachtrag vom 28. Mai 2008 und den Nachtrag vom 26. Februar 2009 bzw. etwaiger nachfolgender Nachträge bzw. Nachfolgebasisprospekt gekennzeichnet sind (die "**Maßgeblichen Wertpapiere**").

Dies vorausgeschickt, bevollmächtigt die Unterzeichnende

hiermit die **Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

(die "**Bevollmächtigte**"), sämtliche Rechte der Unterzeichnenden aus den von der Unterzeichnenden gegenwärtig und zukünftig gehaltenen Maßgeblichen Wertpapieren auszuüben und insbesondere für die Unterzeichnende bei allen Abstimmungen in Hauptversammlungen das Stimmrecht auszuüben.

Die Bevollmächtigte ist befugt, sämtliche Rechte aus den von der Unterzeichnenden gehaltenen Maßgeblichen Wertpapieren, insbesondere etwaige Stimmrechte, nach eigenem Ermessen auszuüben.

Die Bevollmächtigte ist, soweit gesetzlich zulässig, von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit. Sie ist berechtigt, Untervollmacht zu erteilen. Die Vollmacht begründet nicht zugleich eine Verpflichtung gegenüber dem Vollmachtgeber oder Dritten, tätig zu werden. Diese Vollmacht unterliegt deutschem Recht.

Frankfurt am Main, den [•] 2009

---

---

**Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)**

**[Zum Datum der Endgültigen Bedingungen aktuelle Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac) einfügen]**

**Auflistung der für die Sicherungsübereignung [bzw. Sicherungsabtretung] qualifizierten Wertpapiere**

- [1. Die Emittentin und die Sicherheitentreuhanderin werden gemäß Ziffer 4.1 des Sicherheitentreuhandvertrags lediglich solche Wertpapiere bzw. Fondsanteile in in- und ausländischer Ausstellung zur Sicherheit an die Sicherheitentreuhanderin übereignen [oder zur Sicherheit abtreten („**Wertpapieruniversum**“), die
  - a. in der Einheitlichen Liste der notenbankfähigen Wertpapiere der Europäischen Zentralbank (EZB) (Eligible Asset Database (EAD)) enthalten sind oder an einer Börse in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zum regulierten Markt zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einen anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum oder einem anderen OECD Staat einbezogen sind; und
  - b. bei der Clearstream Banking AG zur Girosammelverwahrung zugelassen sind [oder durch diese in der Verwahrart "Gutschrift in Wertpapierrechnung" verwahrt werden]; und
  - c. nicht von der Emittentin oder einem mit der Emittentin verbundenen Unternehmen emittiert wurden (es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass der Clearstream Banking AG eine vollumfängliche Überprüfung nicht möglich ist und damit selbst keinerlei Haftung übernehmen kann), und
  - d. Finanzinstrumente im Sinne des Art. 2 Abs. 1 lit. e Richtlinie 2002/47/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 6. Juni 2002 über Finanzsicherheiten darstellen
2. Bis zu dem Zeitpunkt einer entsprechenden von der Emittentin [gemäß § 13 der Bedingungen veranlassten Mitteilung] [Hinweisbekanntmachung] wird die Emittentin nur solche Wertpapiere aus dem Wertpapieruniversum an die Sicherheitentreuhanderin übertragen, die in der Einheitlichen Liste der notenbankfähigen Wertpapiere der Europäischen Zentralbank (EZB) (Eligible Asset Database (EAD)) enthalten sind.
3. Der Maßgebliche Sicherheitenpool ist

[Sicherheitenpool A  
bestehend aus Wertpapieren, die in der Liste der notenbankfähigen Wertpapiere der Europäischen Zentralbank (EZB) (Eligible Assets Database (EAD)) enthalten sind, die auf der Internetseite <http://www.ecb.int/home/html/index.en.html> unter "Payments and Markets" abrufbar ist.]

[Sicherheitenpool B  
bestehend aus Wertpapieren, die im [DAX<sup>®</sup>-Index enthalten sind, welcher die Wertpapiere der 30 größten und umsatzstärksten Unternehmen an der FWB<sup>®</sup> Frankfurter Wertpapierbörse enthält in der jeweils aktuellen durch die Deutsche Börse AG als Index-Sponsor veröffentlichten Zusammensetzung] [bzw.] [Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup>-Index enthalten sind, welcher die Wertpapiere der 50 führenden Unternehmen von Supersektoren (*supersector*) in 12 Ländern der Eurozone (Belgien, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal und Spanien) enthält, in der jeweils aktuellen durch STOXX Limited als Index-Sponsor veröffentlichten Zusammensetzung] [•]]

[•]
4. [Bis zu dem Zeitpunkt einer entsprechenden von der Emittentin [gemäß § 13 der Bedingungen veranlassten Mitteilung] [Hinweisbekanntmachung] erfolgt bei der Bewertung der Wertpapiere durch die Sicherheitentreuhanderin ein Abschlag für die jeweils zur Sicherheit übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere nach den Grundsätzen des Eurosystems, wie in Abschnitt 6.4 der

Veröffentlichung: „Durchführung der Geldpolitik im Euro-Währungsgebiet: Allgemeine Regelungen für die geldpolitischen Instrumente und Verfahren des Eurosystems“ dargelegt.] **[Gegebenenfalls andere Regelung für den jeweiligen Maßgeblichen Sicherheitenpool einfügen]**

**[Gegebenenfalls andere oder abweichende Regelung zu den Zulässigen Wertpapieren einfügen]**

**Beschreibung der Sicherheitentreuhanderin**

Die Clearstream Banking AG ("**CBF**"), Frankfurt am Main, wurde gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag zwischen Bayerischer Hypo- und Vereinsbank AG und Clearstream Banking AG vom [●] zur Sicherheitentreuhanderin bestellt.

CBF ist als 100%ige Tochtergesellschaft der Clearstream International S.A. ein Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse mit Sitz in Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt unter der Handelsregisternummer HRB Nr. 7500. Die Gesellschaft ist ein auf wertpapierbezogene Abwicklungs-, Verwahr- und Verwaltungsdienstleistungen spezialisiertes und von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigtes Kreditinstitut. Sie nimmt die Funktion einer Wertpapiersammelbank nach § 1 Abs. 3 Depotgesetz für in Deutschland begebene Wertpapiere wahr und fördert durch die Übernahme von Treuhandfunktionen die Fortentwicklung des deutschen Wertpapiermarktes und des grenzüberschreitenden Effektenverkehrs. Zudem bietet CBF vielfältige Dienstleistungen zur effizienten Verwaltung von Finanzsicherheiten (Collateral Management) im Zusammenhang mit der Begebung und dem Handel von kapitalmarktfähigen Wertpapieren an.

Diese Beschreibung der Sicherheitentreuhanderin stellt keine Zusammenfassung der Vorschriften des Prospekts dar und ist ausschließlich im Zusammenhang mit sämtlichen Vorschriften des Prospekts zu lesen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die in diesem Abschnitt enthaltenen Informationen aufgrund von Änderungen im Zusammenhang mit den Angelegenheiten der Sicherheitentreuhanderin nach der Veröffentlichung dieses Prospekts inkorrekt sind.



Non-binding English convenience translation. The German text is the sole authoritative version and prevails in case of any conflict.

## **Collateral Trust Agreement**

The following Collateral Trust Agreement forms Annex 2 to the relevant Final Terms and constitutes a material part of the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments.

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

AS Issuer

and

**CLEARSTREAM BANKING AG**

AS Collateral Trustee

---

**Collateral Trust Agreement**

## CONTENTS

	<b>PAGE</b>
1	Definitions..... 24
2	Tasks and status of Collateral Trustee..... 26
3	Status of the Collateral Trustee in relation to Holders of Collateralised Instruments ..... 26
4	Transfer of collateral[; assignment as collateral] ..... 26
5	Purpose of Collateralisation ..... 27
6	Realisation of Securities and notification in case of insufficient Collateralisation ..... 27
7	Power of attorney ..... 29
8	Representations and warranties ..... 29
9	Undertakings ..... 29
10	Release of collateral and adjustment of the Securities holding ..... 30
11	Exemption from liability ..... 31
12	Commissioning of third parties..... 31
13	Remuneration and expenses ..... 32
14	Tax ..... 32
15	Resignation of the Collateral Trustee..... 32
16	Termination/replacement of the Collateral Trustee ..... 32
17	Transfer of Securities; costs; announcement ..... 32
18	Partial invalidity; waiver ..... 33
19	Amendments ..... 33
20	Waiver of rights to banking secrecy ..... 33
21	Notices ..... 33
22	Document versions ..... 34
23	Applicable law; jurisdiction ..... 34

THIS COLLATERAL TRUST AGREEMENT is entered into on [●] 2009

**BETWEEN:**

1. **Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**, incorporated as a German “Aktiengesellschaft” (stock corporation) under the laws of the Federal Republic of Germany and registered with the commercial register at Munich Lower Court (*Amtsgericht München*) under registration number HRB 42148 and having its registered office at 80333 Munich, Kardinal-Faulhaber-Strasse 1 or, in the event of a substitution of the Issuer under the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments (as defined below), the New Issuer (the relevant person in the following, the **Issuer**); and
2. **Clearstream Banking AG**, incorporated as a German “Aktiengesellschaft” (stock corporation) under the laws of the Federal Republic of Germany and registered with the commercial register at Frankfurt am Main Lower Court (*Amtsgericht Frankfurt am Main*) under registration number HRB 7500 and having its registered office at Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main, as Collateral Trustee (the **Collateral Trustee**) for the Holders of Collateralised Instruments (as defined below).

**PREAMBLE**

- (A) The Issuer issues Pfandbriefe, Notes, Credit Linked Notes, Credit Linked Securities, Certificates and Warrants (the **Instruments**) on the basis of the base prospectus dated 11 March 2008, as updated by the supplements dated 26 March 2008, 28 May 2008 and 26 February 2009 and any subsequent supplements, as the case may be (the **Base Prospectus**) and, where applicable, on the basis of one or several base prospectuses approved by BaFin at a later date, these being successors to the Base Prospectus (in each case a **Successor Base Prospectus**). Instruments that are Collateralised Instruments (as defined below) are collateralised against the risk of issuer default by deposit of securities. The terms and conditions of the relevant Instruments (the **Terms and Conditions**) are published from time to time as part of the final terms that supplement the Base Prospectus or the Successor Base Prospectus.
- (B) In connection with the issuance of the Collateralised Instruments (as defined below) the Issuer has entered into the obligation in relation to the holders of the Collateralised Instruments (the **Holders of Collateralised Instruments**) that it shall transfer Securities (as defined below) to the Collateral Trustee as collateral securing their claims. [In the case of securities that are being kept in deposit abroad using foreign depository banks (the **Foreign Depository Banks**) as depository which the Collateral Trustee holds as book-entry securities rights in accordance with § 22 German Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) (the **Foreign Securities**), the Issuer shall assign as collateral the Foreign Securities or the contractual claim for redelivery of the Foreign Securities.] The Collateral Trustee shall administer the collateral provided in its own name and for the benefit of the Holders of Collateralised Instruments.
- (C) The collateral provided by the Issuer, which at the time of deposit has to be at the unrestricted disposal of said Issuer, shall secure the Collateralised Instruments that have been issued under the Base Prospectus or a Successor Base Prospectus, as applicable. The Collateral Trustee shall administer the collateral provided by the Issuer on the basis of the Special Conditions for Collateral Management (as defined below) as supplemented and specified by this Collateral Trust Agreement. [The present Collateralised Instruments shall be collateralised by the Securities (as defined below) contained in the Relevant Collateral Pool (as defined below).]

**ON THIS BASIS THE PARTIES NOW AGREE AS FOLLOWS:**

**1 Definitions**

Unless otherwise defined, all terms and expressions in this agreement shall have the same meaning as in the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments. If a definition in this agreement deviates from a definition in the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments, the definition in this agreement shall prevail.

**Business Day** means [every bank working day on which the banks and the stock exchanges in Frankfurt/Main [and Stuttgart][●] are open for business.] [insert other definition]

**Calculation Agent** is the [Collateral Trustee] [Issuer] [●].

**Collateralisation** means the transfer as collateral of Securities [or the assignment as collateral of the contractual claims for delivery of Foreign Securities].

**Collateralised Instruments** are all collateralised Instruments (other than Pfandbriefe, Credit Linked Notes and Instruments governed by Italian law) issued under the Base Prospectus or, as the case may be, any Successor Base Prospectus with the exception of such Instruments the Issuer holds in its own account.

**Collateralised Obligations** means the claims of Holders of Collateralised Instruments against the Issuer upon occurrence of a Liquidation Event to payment of the Liquidation Amounts.

[**Fair Value** means the value of a Collateralised Instrument that is calculated by using a theoretical pricing model without consideration of the issuer risk and which is expressed as an amount in the relevant currency of the Issue.]

**Final Terms** means the final terms of the offer of the present Collateralised Instruments dated [●] which supplement the Base Prospectus or any Successor Base Prospectus.

**Issue** means an issue of Collateralised Instruments on the basis of Final Terms in conjunction with the Base Prospectus or, as the case may be, any Successor Base Prospectus.

**Liquidation Event** means one of the events set out in Clause 6.2 that allow for the realisation of the Securities.

[**Notices** means notifications by the Collateral Trustee in accordance with this agreement to be published in one (or several) leading national business or daily newspaper(s)[, presumably [●],] which shall additionally be transmitted by way of a notification via the settlement system for forwarding to the Holders of Collateralised Instruments.]

**Relevant Collateral Pool** means the collateral pool specified in Appendix 3

The **Relevant Collateralisation Value (W)** of each Issue of Collateralised Instruments shall be calculated on each Settlement Day as follows:

$$W = A \times B$$

where

**A** means the number of issued and outstanding Collateralised Instruments of an Issue according to the data of the Calculation Agent; and

**B** means [the relevant valuation price determined by the Calculation Agent based on the following evaluation criteria:

- a fixing as determined on a Business Day on the SCOACH trading platform;
  - the [spot price][●] of a Collateralised Instrument of the relevant Issue as determined on a Business Day of the [Frankfurt Stock Exchange FWB] [Baden-Württemberg Stock Exchange (EUWAX)][●] [or the [succeeding quotation] [●] determined in accordance with Clause 9.1.1 (ii)]. If no [spot price] [●] is published on the relevant Business Day, the [bid price][●] of the Issue applies which the Issuer issues in the context of its market maker obligation it has taken over in relation to the [Frankfurt Stock Exchange] [Baden-Württemberg Stock Exchange][●] or, if such an obligation does not or has ceased to exist, any other obligation replacing it.]
- [• the 'Fair Value' as determined by the SCOACH trading platform on a Business Day.]

In determining the relevant valuation price, the Calculation Agent may make use of further pricing or valuation sources as evaluation criteria. As a rule, the highest value applies, unless this appears manifestly incorrect. Insofar as on a Business Day no input parameters are available for the determination of the relevant valuation price, the relevant valuation price determined on the preceding Business Day shall apply, plus a [5%] [●] haircut to that value. On a Settlement Day that is not a Business Day, the last relevant valuation price determined on a preceding Business Day shall apply.] **[insert different method for the determination of the relevant value of a Collateralised Instrument]**

**Securities** means

- co-ownership fractions in securities issued by third parties that are being held by the Collateral Trustee in collective safe custody[, and/or
- Foreign Securities.]

that each meet the criteria outlined in Appendix 3 to this Collateral Trust Agreement and are being transferred [or assigned] as collateral by the Issuer to the Collateral Trustee in accordance with Clause 4 of this agreement.

**Settlement Day** means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2-System) and the clearing and settlement system of Clearstream Banking AG settle payments in EUR.

**Special Conditions for Collateral Management** mean the Special Conditions for the Collateral Management System Xemac (**SB Xemac**) of Clearstream Banking AG, Frankfurt, as amended and as available on the website of the Collateral Trustee ([www.clearstream.com](http://www.clearstream.com)). The current version of SB Xemac on the date of the filing of the Final Terms forms Appendix 2 to this Collateral Trust Agreement. If any provision in this agreement contradicts the Special Conditions for Collateral Management, this agreement shall prevail.

**Total Amount of the Relevant Collateralisation Values** means the sum of the Relevant Collateralisation Values of the individual Issues of Collateralised Instruments under the Base Prospectus or a Successor Base Prospectus that are assigned to the Relevant Collateral Pool and that is calculated by the Calculation Agent in accordance with Clauses 10.8 and 10.9 on each Settlement Day. [The Issues of Collateralised Instruments attributed to the respective Relevant Collateral Pool will be published by the Calculation Agent [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions][by means of Notice]. This information is available at [insert web address].]

**[If applicable, insert different or differing definitions]**

## 2 **Tasks and status of Collateral Trustee**

This agreement gives the Collateral Trustee the right and the obligation to perform the tasks assigned to it hereunder. Unless otherwise stated in this agreement, the Collateral Trustee has no obligation to monitor the Issuer in order to ensure that it fulfils its payment obligations or any other obligations or to accept tasks that are a matter for Issuer's management. The Collateral Trustee is the sole holder of collateral under the Collateral Trust Agreement.

## 3 **Status of the Collateral Trustee in relation to Holders of Collateralised Instruments**

3.1 The Collateral Trustee performs its duties under this agreement on a trust basis in the interest of the Holders of Collateralised Instruments.

3.2 Under this agreement, the Holders of Collateralised Instruments are granted a direct claim towards the Collateral Trustee to perform its obligations under this agreement (genuine contract for the benefit of a third party within the meaning of § 328 of the German Civil Code (**BGB**)).

## 4 **Transfer of collateral[; assignment as collateral]**

4.1 The Issuer hereby transfers as collateral all Securities that are (i) now or in the future in the Issuer's own account portfolio, (ii) booked in the Issuer's securities depots or (iii) marked, according to the specifications of the Issuer, as transferred as collateral in the context of the Issue of Collateralised Instruments under the Base Prospectus or its Successor Base Prospectus in the collateral management system of Clearstream Banking AG. The parties agree that (i) the Collateral Trustee accepts the transfer and (ii) the right of property in the relevant securities is being transferred to the Collateral Trustee for the purpose of collateralisation of a specific Issue.

4.2 [Assignment as collateral]

Subject to the provisions below, the Issuer hereby assigns the following claims arising from Foreign Securities as collateral to the Collateral Trustee.

In a first step, the Issuer provides all Foreign Securities for assignment that at the relevant time fulfil the following conditions: the Foreign Securities are booked for the benefit of the Issuer in the Issuer's securities account with the Collateral Trustee (the **Committed Foreign Securities**).

From time to time and in accordance with the further provisions of this agreement, the Issuer shall provide out of the Committed Foreign Securities for assignment certain Foreign Securities as set out below (the **Foreign Securities Marked Down for Collateralisation**): At the relevant time, the Issuer shall book the Foreign Securities Marked Down for Collateralisation to a securities account of the Issuer with the Collateral Trustee set up for this purpose and linked to the Xemac collateral management system (the Securities so booked being the **Booked Foreign Securities**).

The Collateral Trustee shall continually determine which of the Booked Foreign Securities shall be assigned as Collateral for the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values and shall make a designating entry/earmarking in the Xemac collateral management system with regard to the purpose of the collateral and the Collateral Trustee as secured party of such Securities.

The parties agree that by way of the technical designation of the Securities described above (i) the Collateral Trustee accepts the assignment by the Issuer and (ii) all claims against the Issuer [or the Collateral Trustee] arising from the Foreign Securities are being transferred to the Collateral Trustee for the purpose of collateralisation of a specific Issue of Collateralised Instruments.] **[If applicable, insert different or differing provision relating to collateralisation]**

[intentionally left blank]

- 4.3 The Collateral Trustee shall ensure that the Securities transferred [or assigned] to the Collateral Trustee as collateral are appropriately determined and may be distinguished from other securities that have not been transferred [or assigned] in the context of the Issue of Collateralised Instruments under the Base Prospectus or a Successor Base Prospectus. Therefore the Securities transferred [or assigned as security] will be designated separately. No. 8 (4) of the Special Conditions for Collateral Management applies expressly.
- 4.4 The Issuer shall transfer [or assign] as collateral only Securities that are listed in Appendix 3 to this agreement being kept by the Collateral Trustee in its function as a settlement system and fulfilling the requirements of the Relevant Collateral Pool, as the case may be (the **Eligible Securities**). For each transfer, the Collateral Trustee shall verify whether the Securities transferred are Eligible Securities in accordance with the Special Conditions for Collateral Management. [The same obligation applies with regard to such Foreign Securities for which claims in relation to book-entry securities rights are being assigned as collateral.]
- 4.5 The Issuer shall have the right to claim interest, shares in profit and any other payments or payouts in relation to the Securities made during the time that the Securities are transferred [or assigned] as collateral. The Collateral Trustee shall pay the counter value so that the value date coincides with the actual date of payment by the issuer of the relevant Securities (**Compensation Payment**).

The Compensation Payment does not encompass purchase rights and bonus shares linked to the Securities. If purchase rights are allocated to the Securities, such securities that accrue from the use of the purchase rights are subject to the Collateralisation upon transfer and delivery to the Collateral Trustee. Bonus shares and possible remaining fraction rights that are being issued in the time of the Collateralisation also become subject to the Collateralisation.

If and insofar as the Securities are split, amalgamated, newly denominated or newly classified (collectively, the **Redenomination**) the securities resulting from a Redenomination are also subject to the Collateralisation and accordingly, upon transfer and delivery [or assignment] to the Collateral Trustee, constitute Securities transferred as collateral [or assigned] within the meaning of Clause 4.1[ or 4.2].

In the event of the change of control of an issuer of the Securities all securities listed on a stock exchange that are being delivered in connection with a takeover bid are added to the Securities within the meaning of Clause 4.1. If the Collateral Trustee receives, in its position as holder of the Securities, cash or securities that are not listed on a stock exchange, debt certificates, records or other non-cash assets it shall promptly deliver or pay, as the case may be, these assets to the Issuer.

- 4.6 During the period of Collateralisation, the Collateral Trustee shall grant a full power of attorney to the Issuer to assert all present and future rights in connection with the Securities, particularly the right to exercise voting rights at all ordinary and extraordinary general meetings of the issuer of the Securities. A specimen of such a power of attorney can be found in Appendix 1 to this agreement.
- 4.7 The Compensation Payments to be made by the Collateral Trustee in accordance with Clause 4.5 shall be deemed remitted on the value date when the amount in question is credited to the Issuer's account.

## 5 **Purpose of Collateralisation**

The Collateralisation hereunder is constituted in order to secure the prompt and complete satisfaction of any and all Collateralised Obligations.

## 6 **Realisation of Securities and notification in case of insufficient Collateralisation**

- 6.1 The value of the Securities shall be realised at the occurrence of a Liquidation Event.

- 6.2 A liquidation event (**Liquidation Event**) occurs if
- 6.2.1 a petition for insolvency proceedings against the Issuer has been filed, insolvency proceedings have been commenced against the Issuer or if the commencement of insolvency proceedings is dismissed for lack of assets; or
  - 6.2.2 the Issuer ceases to make payments or makes public its inability to make payment when due or its over-indebtedness; or
  - 6.2.3 BaFin commences actions in accordance with §§ 45, 46 and 46a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) against the Issuer.
- 6.3 On learning that a Liquidation Event has occurred, the Collateral Trustee shall immediately publish this information [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions].
- 6.4 Furthermore, the Collateral Trustee shall give notice of any violation of the Issuer's obligations to provide collateral in accordance with this Collateral Trust Agreement [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions], if the Issuer has not transferred [or assigned] sufficient collateral, as set out in Clause 10.3, to the Collateral Trustee within three Settlement Days after the Issuer has received the Collateral Trustee's notification by telephone or electronic media in accordance with Clause 10.7 of this agreement. In this announcement the Collateral Trustee shall make reference to the right of the Holders of Collateralised Instruments to extraordinary redemption of the Collateralised Instruments in accordance with § 5a (4) of the Terms and Conditions. As soon as the Issuer complies with its obligation to provide collateral in accordance with Clause 10.3 of this Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee shall publish this fact [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions].
- 6.5 [Upon the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee shall determine the relevant Liquidation Amount in accordance with § 5a (3) of the Terms and Conditions as follows: The Collateral Trustee shall – in its sole discretion – identify one or several independent banks that play a leading role in the [certificate market in Germany][●]. It shall request each of these banks to determine the reasonable market price for the Collateralised Instruments in relation to each Issue of Collateralised Instruments, at the time of the occurrence of the Liquidation Event. The Liquidation Amount in relation to each Issue of a Collateralised Instrument shall be the arithmetic mean of the reasonable market prices per Collateralised Instrument (the **Liquidation Amount**). The Collateral Trustee shall publish the Liquidation Amount thus determined [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions].] **[insert different method for the determination of the Liquidation Amount of a Collateralised Instrument]**
- 6.6 Following the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee shall immediately realise the value of the Securities or have their value realised, if possible through a sale at market rates. The Collateral Trustee shall have the right to use the proceeds obtained from the realisation of the collateral in order to first settle the reasonable fair costs it has incurred in good faith (including any expenditure for advisers engaged in accordance with Clause 12.1 up to the usual market rates). The remaining net proceeds from the realisation of the collateral shall be used to satisfy the Holders' of Collateralised Instruments claims for the payment of the Liquidation Amount.
- 6.7 The Collateral Trustee shall only realise the value of Securities to the extent necessary in order to satisfy the Holders' of Collateralised Instruments claims for the payment of the Liquidation Amounts. Securities or surplus proceeds still remaining after the full satisfaction of these claims shall be returned to the Issuer by the Collateral Trustee in accordance with Clause 10 of this agreement.
- 6.8 In the event that the total of all Liquidation Amounts to be paid under the Collateralised Instruments exceeds the net proceeds from the realisation of the collateral, the claims of the Holders of Collateralised Instruments shall be satisfied on a pro rata basis, i.e. each Holder of Collateralised Instruments shall be entitled, for each Instrument, to the share of



the net proceeds resulting from the ratio between the amount realised for one Instrument and the total amount realised for all Collateralised Instruments. The payment of the corresponding share of the net proceeds or the full payment of the Liquidation Amounts under the Instruments shall effect full and final settlement of all claims of the Holders of Collateral Instruments against the Collateral Trustee. Further claims against the Collateral Trustee are excluded. Further claims against the Issuer, if any, remain unaffected.

- 6.9 Upon the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee is entitled to realise in accordance with this Clause 6 all shares of profits paid against the Securities as well as other payouts, subscription rights as well as cash or securities, debt instruments, records and other non-cash assets received in connection with a change of control. Upon the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee shall have the right to revoke voting any power of attorney granted to the Issuer for the Securities in accordance with Clause 4.6.

## 7 **Power of attorney**

The Issuer irrevocably appoints the Collateral Trustee to be its attorney to perform all such acts and make all declarations in its name which the Issuer is obliged to perform under this agreement. The Collateral Trustee is exempt from the restrictions of § 181 BGB.

## 8 **Representations and warranties**

### 8.1 Representations and warranties of the Issuer:

The Issuer represents and warrants to the Collateral Trustee by way of an independent guarantee within the meaning of § 311 BGB that:

- 8.1.1 prior to the Collateralisation under this agreement, it has acquired full legal title to or, as the case may be, is holder of book-entry securities rights and has the unrestricted power to dispose of the Securities ;
- 8.1.2 it has not caused to exist any third party rights to or in relation to the Securities; and
- 8.1.3 at the time when this agreement is being entered into, no court or arbitration proceedings are pending or about to become pending that might jeopardise the conclusion of this agreement or the implementation of the obligations established thereby.

### 8.2 Representations and warranties of the Collateral Trustee:

The Collateral Trustee represents and warrants to the Issuer by way of an independent guarantee within the meaning of § 311 BGB that it is able and authorised to perform the tasks it is obliged to perform under this agreement in accordance with the provisions of this agreement and that a cause for termination as specified in Clause 16 of this agreement neither exists nor is foreseeable.

## 9 **Undertakings**

### 9.1 Unless expressly otherwise agreed, the Issuer covenants with the Collateral Trustee for the duration of this agreement:

- 9.1.1 [(i) during the term of the Collateralised Instruments, as specified in the relevant version of the [General Terms and Conditions of Scoach Europa AG for Trading in Structured Products in the Regulated Unofficial Market on the FWB Frankfurt Stock Exchange][Implementation Rules of the Exchange Rules of the Baden-Württemberg Stock Exchange regarding the electronic trading of securitised derivatives on the Baden-Württemberg Stock Exchange, especially in the trading segment EUWAX][●], the Issuer undertakes to provide tradable bid

and ask prices (quotes) for the Collateralised Instruments and (ii) if the quotation of a closing price at the [FWB][Baden-Württemberg Stock Exchange] is permanently suspended, the Issuer undertakes to set, in agreement with the Collateral Trustee, a different [spot price] [●] for the determination of a [stock exchange price] [●] on a Business Day; in this case the Issuer will publish the new [spot price] [●] [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions] [by means of Notice]. The aforementioned obligation to set a different [spot price] [●] shall only result in a corresponding claim of the Collateral Trustee (which the Collateral Trustee shall exercise in the interest of the Holders of Collateralised Instruments) but not a claim of the Holders of Collateralised Instruments;][insert other provision in relation to the determination of the value of the Collateralised Instruments]

- 9.1.2 to inform the Collateral Trustee by written notice promptly on learning of circumstances that constitute a Liquidation Event in accordance with Clause 6.2;
- 9.1.3 promptly but in any case no later than on the day of a notice of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions to forward or have forwarded a copy of the relevant notice;
- 9.1.4 to inform the Collateral Trustee promptly of any event which may materially and not inconsiderably adversely affect the Collateralisation of the Securities constituted by this agreement; and
- 9.1.5 refrain from any action that might cause the transfer as collateral [or the holding of book-entry securities rights] of the Collateral Trustee with regard to the Securities to be transferred [or assigned] to the Collateral Trustee at present or in the future to appear unclear or questionable.

## 10 Release of collateral and adjustment of the Securities holding

- 10.1 [Upon complete and irrevocable satisfaction of the Collateralised Obligations the Collateral Trustee shall retransfer [or reassign] all Securities still held by the Collateral Trustee as collateral at the expense of the Issuer and pay any surplus proceeds from a realisation or liquidation of the Securities to the Issuer [or make the relevant reassignment, as appropriate].
- 10.2 Insofar as the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] exceeds, at the Daily Valuation Time in accordance with Clause 10.8, the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Collateral Trustee shall, upon notification by the Issuer in accordance with Clause 10.7, release with valuta on the same Settlement Day such proportion of the Securities as the Issuer specifies in order to adjust the realisable value of the Securities to the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. If, in the reasonable discretion of the Collateral Trustee, the realisable value of the remaining Securities is insufficient to secure the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Collateral Trustee may refuse to release the Securities.
- 10.3 Insofar as the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] falls short, at the Daily Valuation Time in accordance with Clause 10.8, of the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Issuer shall, upon notification by the Collateral Trustee in accordance with Clause 10.7, transfer [or assign] with valuta on the same Settlement Day such type and number of Securities to the Collateral Trustee in accordance with Clause 4 of this agreement as is required to adjust the realisable value of the Securities to the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. If, in the reasonable discretion of the Collateral Trustee, the realisable value of the Securities is insufficient to secure the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Collateral Trustee may demand the further Collateralisation by further Securities as the Collateral Trustee determines in accordance with Clause 4.2.
- 10.4 At any time on a Settlement Day the Issuer shall have the right to substitute other Eligible Securities of the same value for the Securities transferred [or assigned], insofar as the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] does not fall short of the

Total Amount of the Relevant Collateralisation Values at that time and insofar as this does not cause the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] to fall below the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. In that case, the Collateral Trustee shall, upon request from the Issuer, release the Securities transferred [or assigned] as collateral that shall be replaced.

- 10.5 The valuation of the Securities to be carried out by the Collateral Trustee in accordance with Clauses 10.2 – 10.4 shall take place on each Settlement Day in accordance with the rules and regulations of SB Xemac.
- 10.6 In its valuation of the Securities, the Collateral Trustee shall apply a haircut in an amount as determined in accordance with Appendix 3 to this agreement.
- 10.7 On each valuation, the Collateral Trustee shall verify if the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] exceeds (over-collateralisation) or falls short of (under-collateralisation) the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. In the event of over-collateralisation the Collateral Trustee shall notify the Issuer promptly by way of a notification in the Xemac collateral management system. In the event of under-collateralisation, the Collateral Trustee shall additionally notify the Issuer by telephone or electronic media.
- 10.8 The Collateral Trustee may request the Issuer to notify the Collateral Trustee on each Settlement Day at the latest by 16:00 Frankfurt time (the **Daily Valuation Time**) of the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values.
- 10.9 The Collateral Trustee shall likewise determine the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values on each Settlement Day in accordance with Clause 10.8. If the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values as determined by the Issuer differs from the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values as determined by the Collateral Trustee, the higher Total Amount of the Relevant Collateralisation Values shall be decisive.]

**[If applicable, insert further or alternative provisions]**

## 11 **Exemption from liability**

- 11.1 The Collateral Trustee and any person appointed by the Collateral Trustee with respect to this agreement (the **Auxiliary Person**) shall not be liable for any loss or damage suffered by the Issuer save in respect of such loss or damage which is suffered as a result of the wilful misconduct or gross negligence of the Collateral Trustee or the Auxiliary Person.
- 11.2 The Issuer shall indemnify and hold harmless the Collateral Trustee and any Auxiliary Person against all damages which may be incurred or brought against the Collateral Trustee and any Auxiliary Person for anything done or omitted in the exercise or purported exercise of the powers contained herein other than to the extent incurred as a result of gross negligence or wilful misconduct of the Collateral Trustee or any Auxiliary Person.

## 12 **Commissioning of third parties**

- 12.1 In order to fulfil its obligations under this agreement, the Collateral Trustee may use the services of appropriate advisers. However, advisers' fees shall only be refunded up to market-customary extent.
- 12.2 The Collateral Trustee shall promptly notify the Issuer of each assignment in accordance with Clause 12.1.
- 12.3 If the Collateral Trustee makes use of advisers in accordance with Clause 12.1, the Collateral Trustee shall only be liable for negligence in selection.

**13 Remuneration and expenses**

- 13.1 The Issuer shall pay to the Collateral Trustee remuneration as shall be agreed between the Issuer and the Collateral Trustee separately. The Collateral Trustee waives any objections vis-à-vis the Holders of Collateralised Instruments it may have against the Issuer for an eventual default in payment of the remuneration.
- 13.2 Pursuant to § 670 BGB the Issuer shall bear all reasonable costs and expenses (including legal fees within the meaning of Clause 12.1 and costs of other experts) the Collateral Trustee may incur from the fulfilment of the obligations of the Collateral Trustee under this agreement, including the costs and expenses arising from holding and realising of the Securities.

**14 Tax**

- 14.1 The Issuer shall bear all transfer taxes and other similar taxes or duties which arise from holding and realisation of the Securities or in connection therewith.
- 14.2 All payments of remuneration or refund of expenses to the Collateral Trustee shall occur including any possible sales taxes, value added taxes or similar taxes which may be levied for the services of the Collateral Trustee (with the exception of taxes on the income or profits of the Collateral Trustee).

**15 Resignation of the Collateral Trustee**

- 15.1 The Collateral Trustee may resign from its function as Collateral Trustee at any time for good reason, provided that it appoints simultaneously or in advance with the consent of the Issuer a reputable bank in the Federal Republic of Germany or a reputable German auditing and/or trust company as successor which enters into all rights and obligations under this agreement and to which all powers of attorney granted to the Collateral Trustee shall have been granted. The Issuer is entitled to refuse the consent pursuant to Sentence 1 twice.
- 15.2 Without prejudice to the Collateral Trustee's obligation to appoint a successor in accordance with Clause 15.1, the Issuer shall be entitled to make this appointment in the Collateral Trustee's stead.
- 15.3 Notwithstanding a termination in accordance with Clause 15.1, the rights and obligations of the Collateral Trustee with regard to the Collateralised Instruments issued under the Base Prospectus or any Successor Base Prospectus shall remain with the Collateral Trustee until valid appointment of a new Collateral Trustee and the transfer of the rights as in Clause 17 thereto.

**16 Termination/replacement of the Collateral Trustee**

The Issuer may terminate and replace the Collateral Trustee only for good cause.

**17 Transfer of Securities; costs; announcement**

- 17.1 If the Collateral Trustee is being replaced in accordance with Clause 15 or 16, the Collateral Trustee is obliged to promptly transfer the Securities it holds in accordance with this agreement [or assign the claims assigned by way of security] to the new Collateral Trustee. Notwithstanding this obligation the Issuer is herewith irrevocably authorised to perform that transfer under the prerequisites of sentence 1 in the name of the Collateral Trustee insofar as the Collateral Trustee culpably fails to comply with its obligation to cooperate pursuant to Clause 17 Sentence 1.
- 17.2 The Issuer shall bear the costs incurred in the context of replacing the Collateral Trustee. Insofar as the Collateral Trustee is responsible for the reason for the replacement in accordance with Clause 16, the Issuer is entitled to compensation for these costs from the Collateral Trustee.

17.3 The appointment of the new Collateral Trustee has to be published promptly [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions] [by means of Notice].

17.4 The Collateral Trustee is obliged to give full account of its activity under this agreement to the new Collateral Trustee.

18 **Partial invalidity; waiver**

18.1 If, at any time, one or several provisions of this agreement are or become in any way invalid, illegal or unenforceable under the law of any applicable jurisdiction, the relevant provision shall be, as required, invalid with regard to that jurisdiction without prejudice to the validity, legality and enforceability of the other provisions of this agreement or of such provision in another jurisdiction. The invalid or unenforceable provision shall be replaced by such valid, legal or enforceable provision that comes closest to the original intent of the parties and the invalid, illegal or unenforceable provision. The above rule applies *mutatis mutandis* to any possible gaps in this agreement.

18.2 No failure to exercise or any delay in exercising any right or remedy hereunder on the part of the Collateral Trustee shall operate as a waiver thereof, nor shall any single or partial exercise thereof prevent any further or other exercise thereof or the exercise of any other right or remedy. The rights and remedies provided under this agreement are cumulative and not exclusive of any rights or remedies provided by law.

19 **Amendments**

Amendments to, novations of and waivers with regard to this agreement shall only be made in writing by way of an agreement signed by the Issuer and the Collateral Trustee. This also applies for this Clause 19.

20 **Waiver of rights to banking secrecy**

All parties hereby waive for the benefit of the other parties – each in return for corresponding waivers by the other parties – their right to banking secrecy (*Bankgeheimnis*) with regard to the Securities transferred [or assigned] under this agreement at present or in the future.

21 **Notices**

All notices or other messages under or in connection with this agreement must be sent in person, by letter, by fax or by email to the following addresses:

**If to the Issuer:**

Address: Arabellastraße 12, 81925 Munich

Fax: +49 89 378 13944

Attn.: MCD1CS / Certificates & Structured Securities

**If to the Collateral Trustee:**

Address: Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main

Fax: ~

Attn.: ~

or any other address as the addressee may notify or have notified to the other party in writing.

22 **Document versions**

This agreement may be printed in any number of document versions and executed by its parties in different document versions. Each of these document versions shall, after signing and delivery, be considered an original but all document versions together form a single document.

23 **Applicable law; jurisdiction**

This agreement is governed by German law.

Frankfurt am Main Regional Court (*Landgericht Frankfurt am Main*) shall have jurisdiction to settle any dispute out of or in connection with this agreement. The Collateral Trustee may take proceedings against the Issuer in any other competent court.

**[If applicable, add further provisions by amending or replacing the provisions above or by newly inserting provisions].**

This Collateral Trust Agreement has been entered into on the date first stated above by:

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

---

**Clearstream Banking AG**

---

**Power of Attorney**

The undersigned (Clearstream Banking AG) is the owner of all Securities (i) in the Issuer's own account portfolio and (ii) entered into the Issuer's securities accounts and (iii) are designated in Clearstream Banking AG's collateral management system as having been transferred as collateral, in accordance with the Issuer's instructions, in connection with the issue of Collateralised Instruments under the Base Prospectus dated 11 March 2008, as updated by the amendments dated 26 March 2008, 28 May 2008 and 26 February 2009 and possible subsequent supplements and Successor Base Prospectuses, as the case may be (the "**Relevant Securities**").

On this basis the undersigned hereby authorises

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

(the "**Attorney in Fact**") to exercise all rights that the undersigned has by virtue of the Relevant Securities held by the undersigned both now and in the future and in particular to exercise voting rights on behalf of the undersigned in all votings in general meetings of shareholders.

The Attorney in Fact is authorised to exercise all rights from the Relevant Securities held by the undersigned, in particular voting rights, if any, by its sole discretion.

Insofar as permitted by law, the Attorney in Fact is exempt from the restrictions set out in § 181 BGB. It has the right to grant sub-power of attorney. The power of attorney does not impose an obligation to act on behalf of the principal or a third person. This power of attorney is subject to German law.

Frankfurt am Main, [●] 2009

---

---

**Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*)**

**[Current Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*) to be inserted at the date of the relevant Final Terms]**



**List of securities eligible for transfer [or assignment] as collateral**

1. In accordance with Clause 4.1 of the Collateral Trust Agreement, the Issuer and the Collateral Trustee agree that only such securities and investment fund units of domestic and international issue shall be transferred [or assigned] as collateral to the Collateral Trustee (“**Universe of Securities**”) that
  - a. are contained in the Eligible Asset Database (EAD) of the European Central Bank (ECB) or are admitted for trading on a regulated market of a stock exchange of a member state of the European Union or another contracting state of the Agreement on the European Economic Area or are included into quotation of another organised market in a member state of the European Union or in another contracting state of the Agreement on a European Economic Area or another OECD member state; and
  - b. have been admitted to collective safe custody with Clearstream Banking AG [or being held by Clearstream Banking AG as book-entry securities rights]; and
  - c. have not been issued by the Issuer or a company affiliated with the Issuer (express notice is given that Clearstream Banking AG is not able to perform a comprehensive assessment and therefore cannot assume any liability itself); and
  - d. are financial instruments within the meaning of Art. 2(1)(e) of Directive 2002/47/EC of the European Parliament and of the Council of 6 June 2002 on financial collateral arrangements.
2. Until such time as the Issuer initiates an announcement to this respect [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions][by means of Notice], the Issuer shall only transfer [or assign] as collateral securities from the Universe of Securities to the Collateral Trustee that are contained in the Eligible Asset Database (EAD) of the European Central Bank (ECB).
3. The Relevant Collateral Pool means
  - [Collateral Pool A  
consisting of securities listed in the Eligible Assets Database (EAD) of the European Central Bank (ECB) which is available at <http://www.ecb.int/home/html/index.en.html> under “Payments and Markets”.]
  - [Collateral Pool B  
consisting of securities contained in the [DAX<sup>®</sup> Index, which encompasses the securities of the 30 largest and most actively traded companies listed at the Frankfurt Stock Exchange (*FWB<sup>®</sup> Frankfurter Wertpapierbörse*) at each point in time in the current composition as published by Deutsche Börse AG as Index Sponsor][and/or][in the Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup> Index, which encompasses the securities of 50 leading companies of supersectors in 12 Eurozone countries (Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and Spain), at each point in time in the current composition as published by STOXX Limited as Index Sponsor][•].]
  - [•].
4. [[Until such time as the Issuer initiates an announcement to this respect [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions][by means of Notice], upon valuation of the Securities transferred [or assigned] as collateral a haircut applies for the relevant Securities transferred as collateral in accordance with the principles of the Eurosystem as set out in chapter 6.4 of the publication: “The implementation of monetary policy in the euro area”.] **[If applicable, insert different provision for the Relevant Collateral Pool]**

**[If applicable, insert different or differing provision relating to the Eligible Securities]**

**Description of the Collateral Trustee**

Clearstream Banking AG (“**CBF**”), Frankfurt am Main, has been appointed as Collateral Trustee by the Collateral Trust Agreement dated [●] between Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich.

CBF is a wholly owned subsidiary of Clearstream International S.A and is as such part of the Deutsche Börse group, having its registered office in Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main and registered with the commercial register at Frankfurt am Main Lower Court under registration number HRB 7500. CBF is a credit institute specialised in securities-related settlement, safekeeping and administration services and is under the supervision of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - BaFin). It functions as central depository for securities in accordance with § 1 (3) of the German Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) for securities issued in Germany and by taking over trust functions assists the further development of the German securities market and cross-border transactions in securities. Furthermore, CBF offers manifold services for efficient collateral management in connection with the issue and trading of securities eligible to tap the capital market.

This description of the Collateral Trustee does not constitute a summary of the provisions of the Prospectus and should only be read in conjunction with all provisions of the Prospectus.

It cannot be ruled out that, as a consequence of changes relating to the Collateral Trustees' affairs after publication of this Prospectus, the information contained in this section may be incorrect.

**ISSUER****Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Kardinal-Faulhaber-Str. 1  
80333 Munich

**ARRANGER AND DEALER****Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Arabellastrasse 12  
81925 Munich

**AGENTS****Issuing and Principal Paying Agents****Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Arabellastrasse 12  
81925 Munich

*(For Instruments deposited with Clearstream, Frankfurt and Monte Titoli)*

**Citibank, N.A.**

London Office  
5 Carmelite Street  
London EC4Y 0PA

*(For all other Instruments)*

**Luxembourg Listing Agent and Paying Agent****BGL Société Anonyme**

50, avenue J.F. Kennedy  
L-2951 Luxembourg

**LEGAL ADVISERS**

*To the Issuer*

*(as to German Law)*

**Head of the Legal Department of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Kardinal-Faulhaber-Str. 1  
80333 Munich

**Clifford Chance**

Partnerschaftsgesellschaft  
Mainzer Landstrasse 46  
60325 Frankfurt am Main

*(as to English Law)*

**Clifford Chance LLP**

10 Upper Bank Street  
London E14 5JJ

**AUDITOR**

*To the Issuer*

**KPMG AG**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Ganghoferstrasse 29  
80339 Munich